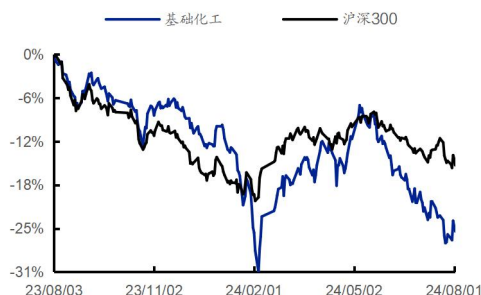


研究所：
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 证券分析师：胡国鹏 S0350521080003
 hugp@ghzq.com.cn

硫酸、醋酸价格上涨，看好化工长周期景气向上

——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现	2024/08/02		
表现	1M	3M	12M
基础化工	-5.7%	-15.0%	-25.0%
沪深300	-2.5%	-6.1%	-14.7%

相关报告

《基础化工行业周报：R22、尿素价格上涨，持续关注地产链化工品投资机会（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，贾冰》——2024-06-11

《基础化工行业周报：纯碱、尿素、聚合MDI价格上涨，重视化工长周期机会（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，贾冰》——2024-05-13

《基础化工行业周报：液氯、碳酸二甲酯价格上涨，万华化学福建工业园装置复产（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，贾冰》——2024-04-10

《制冷剂行业动态研究：制冷剂价格上涨，看好氟化工行业景气度提升（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2024-02-22

《基础化工行业周报：丁二烯、苯胺价格上涨，森麒麟拟回购注销股份（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2024-02-21

投资要点：

■2024年8月1日，国海化工景气指数为98.45，较7月25日下降0.54。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。

■投资建议：化工长周期景气向上

我们认为，2024年全球化工行业景气，供给端正在发生重大变化，当前欧洲部分企业盈利大幅下行，由于成本费用上升及设备寿命到期，欧洲化工产能有加速退出的迹象；国内落后产能也到了盈亏平衡线，环保督察和能耗标准升级，国内化工落后产能有望出清；而国内新增产能增量逐渐达峰，未来资本支出有望下行；需求端，外需向好，内需筑底，全球化工大的周期已见底。从全球的竞争格局看，中国优势企业的成本和效率优势已经非常明显且稳固，中国优势企业仍在持续扩张产能，中国优势企业已经进入了市占率提升阶段，产能的扩张对业绩的拉动确定性相对较强，龙头企业已经进入了长周期向上的阶段。

同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求的修复，这部分行业的景气度会进入更加迅速的提升阶段，也值得重点关注。

虽然国内化工行业仍处于产能扩张期，我们认为新增产能将补充市场需求和挤压落后产能退出，国内化工行业整体盈利已见底，当前化工行业下行风险大幅缓解，叠加近期海外补库带来的需求增长，重点关注五大机会：

1) 低成本扩张标的。主要公司包括但不限于：万华化学、轮胎（玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、贵州轮胎）、卫星化学、远兴能源、宝丰能源、华鲁恒升、龙佰集团、扬农化工、农药制剂（润丰股份）、亚钾国际、芭田股份、利安隆、中复神鹰、振华股份等。

2) 景气度提升行业。轮胎设备（轮胎扩张，设备受益，软控股份）、制冷剂（永和股份、巨化股份、三美股份）、涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化）、磷矿石（云天化、川恒股份、兴发集团）、复合肥（新洋丰、云图控股、史丹利）、萤石（金石资源）、炼化（以PX为主，恒力石化、荣盛石化、东方盛虹）、粘胶短纤（三友化工）、不溶性硫磺（阳谷华泰）、草铵膦（利尔化学）等。

3) 新材料行业: 关注下游的景气度和突破情况, 优选增长快、空间大、国产化率低的行业。PI 膜 (瑞华泰)、电子化学品 (德邦科技、国瓷材料、万润股份、圣泉集团、雅克科技、斯迪克)、氟冷液 (新宙邦)、吸附材料 (蓝晓科技)、合成生物学 (凯赛生物、华恒生物)、植物胶囊 (山东赫达)、航空航天材料 (斯瑞新材、宝钛股份) 等。

4) 高股息央国企: 2024 年 1 月 24 日, 在国务院新闻办公室举行的发布会上, 国务院国资委强调将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核, 引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现, 及时运用市场化的增持、回购等手段来传递信心、稳定预期, 加大现金分红力度, 来更好地回报投资者。同时, 由于央国企具有高分红率、低负债率、稳定 ROE 水平, 且具有较好的资源优势和稳固的竞争格局优势, 我们看好高股息率化工央国企投资机会, 主要包括中国石油、中国海油、中国石化、中国化学等企业。

5) 地产产业链: 地产政策再度发力, 重视地产链化工品投资机会。2024 年 5 月 17 日, 全国切实做好保交房工作视频会议在北京召开, 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在会议上强调, 继续坚持因城施策, 打好商品住房烂尾风险处置攻坚战, 扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。建议关注受益于地产链复苏的白马标的: 万华化学、远兴能源、龙佰集团。以及细分行业涨价对应业绩弹性较强的沧州大化、山东海化等。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

■行业信息跟踪

据 Wind, 截至本周, Brent 和 WTI 期货价格分别收于 77.56 和 74.14 美元/桶, 周环比-3.71%和-3.01%。

■重点涨价产品分析

本周 (2024. 7. 26-2024. 8. 2) 硫酸市场整体维持上涨趋势。 华北、东北、华东、华中、甘肃地区酸价上行。云南酸价向下。其他地区酸价持稳。需求方面, 磷肥市场稳定运行为主, 价格窄幅向上。磷肥下游复合肥开工缓慢提升中, 对磷肥需求暂无大量增加, 磷肥市场成交缓慢, 肥企尚有待发订单, 其中磷酸一铵部分厂家订单可发至 9 月初, 磷酸二铵企业也有出口订单在执行, 肥料对硫酸需求平稳。**本周醋酸市场价格止跌反弹。** 本周主要下游 PTA 装置利用率 82.80%, 相比上周下降 1.79 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 59.14%, 相比上周下降 3.91 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 60.90%, 相比上周提升 3.30 个百分点。下游刚需表现尚可, 现货商谈气氛也有改善。**本周纯苯市场开始反弹。** 本周纯苯价格上涨主要受到原油期货、EB 期货大幅走强影响。近期欧洲苯乙烯装置停车较多, 连续三日欧洲苯乙烯装置共有 3 家合计产能 167 万吨计划外停车, 美金价差不断拉大, 国内苯乙烯奋起直追。对纯苯有一定带动性, 纯苯需求基本面近期得到修复, 下游检修装置回归市场。同时 7 月底

华东码头累库不及预期，多头开始反击拉涨。

■重点标的信息跟踪

【万华化学】8月2日，公司发布公告，公司股东 Prime Partner International Limited 持有万华化学股份 1.73 亿股，占公司总股本比例 5.51%，本次股份质押业务办理完成后，Prime Partner International Limited 累计质押股份 1.13 亿股，占其持股数量比例 65.55%。

据卓创资讯，8月2日，纯 MDI 价格 18750 元/吨，环比 7 月 26 日上涨 750 元/吨；8月2日聚合 MDI 价格 17375 元/吨，环比 7 月 26 日下跌 275 元/吨。

本周国内聚合 MDI 市场下滑后稳定。上海某厂聚合 MDI 经销环节最新报盘执行 17400 元/吨，一口价执行 17600 元/吨，环比均持平，货量按计划量的七折供应。场内整体货源偏紧，但下游买气清淡，贸易商多积极出货，本周国内聚合 MDI 市场主流趋势下滑。临近周末西部某 40 万吨装置检修消息公布后，市场询盘增多，贸易商惜售，成交略好转，市场止跌。

本周国内纯 MDI 市场上涨。本周厂家整体供货少、8 月挂牌价上调利多支撑，贸易商惜售拉涨，下游采购气氛一般，临近周末，西部某 40 万吨/年装置检修消息公布后，下游采购意向略有提升，成交量有所增加。

【玲珑轮胎】本周暂无重大公告。

本周泰国到美西港口海运费为 8700 美元/FEU，环比上周持平；泰国到美东港口海运费为 13500 美元/FEU，环比上周持平；泰国到欧洲海运费为 8966 美元/FEU，环比上周持平。

【赛轮轮胎】据中国橡胶杂志，7 月 29 日上午，越南副总理陈留光在河内省总理府会见了赛轮集团董事长刘燕华。刘燕华在会中介绍了赛轮集团近几年的发展情况和经营成果，尤其是在科技创新和全球化布局方面所取得的进展。截至目前已经创造了 7000 余个就业机会，基本上实现了天然胶等原材料的本土化采购。

7 月 30 日，公司发布公告，本次为赛轮越南分别提供 980 万美元、690 万美元连带责任担保，包含本次担保在内，公司已实际为赛轮越南提供 8.34 亿元人民币连带责任担保。

7 月 31 日，公司发布公告，赛轮集团收到新华联控股的《告知函》，获悉新华联控股 2024 年 6 月 18 日被司法拍卖并竞价成功的 3450 万股公司股份，已于 2024 年 7 月 29 日完成过户登记手续，导致新华联控股持

有的公司股份比例下降至 5.86%，较 2024 年 6 月 21 日收盘时持股比例变动超过 1%。

【森麒麟】 【软控股份】 本周暂无重大公告。

【中国石油】 【中国海油】 【中国石化】 本周暂无重要公告。

【恒力石化】 据卓创资讯，涤纶长丝 8 月 1 日库存 19 天，环比 7 月 25 日增加 1.5 天；8 月 2 日 PTA 库存 375.1 万吨，环比 7 月 26 日增加 6.2 万吨。8 月 2 日涤纶长丝 FDY 价格为 8300 元/吨，较 7 月 26 日持平；8 月 2 日 PTA 价格为 5798 元/吨，较 7 月 26 日下降 6 元/吨。

【荣盛石化】 2024 年 8 月 1 日，荣盛石化发布关于回购公司股份（第三期）进展的公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司前三期回购累计回购公司股票 5.52 亿股，占公司总股本的 5.46%，成交总金额为 70 亿元(不含交易费用)。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2.68 亿股，占公司总股本的 2.65%，成交总金额为 30 亿元(不含交易费用)。

【新凤鸣】 2024 年 8 月 2 日，新凤鸣发布关于股份回购进展公告，2024 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 566 万股。本次回购实施起始日至 2024 年 7 月 31 日止，公司已累计回购股份 826 万股，占公司总股本的比例为 0.54%，支付的金额为 1.1 亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。

【桐昆股份】 本周暂无重要公告。

【远兴能源】 据百川盈孚，2024 年 8 月 2 日重质纯碱价格为 1934 元/吨，较 7 月 26 日下降 61 元/吨；轻质纯碱价格为 1773 元/吨，较 7 月 26 日下降 64 元/吨；尿素价格为 2151 元/吨，较 7 月 26 日持平；动力煤价格为 712 元/吨，较 7 月 26 日下降 1 元/吨。

2024 年 7 月 26 日，远兴能源发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年营收为 70.70 亿元，同比增长 32%；归母净利润为 12.09 亿元，同比上涨 14.9%；扣非归母净利润为 12.08 亿元，同比上涨 11.3%。

【华鲁恒升】 据百川盈孚，2024 年 8 月 2 日乙二醇价格为 4696 元/吨，环比 7 月 26 日上升 34 元/吨。据卓创资讯，2024 年 8 月 2 日尿素小颗粒价格为 2180 元/吨，环比 7 月 26 日上升 40 元/吨。

【瑞华泰】 【中国化学】 【云图控股】 本周暂无重大公告。

【宝丰能源】 2024 年 7 月 27 日，宝丰能源发布 2024 年半年度业绩快报，2024 年上半年公司实现营收 168.95 亿元，同比+29.07%；实现归母净利润 33.04 亿元，同比+46.41%。

【卫星化学】 据 Wind，2024 年 8 月 2 日丙烯酸价格为 6450 元/吨，环

比7月26日持平。

【扬农化工】据百川盈孚，2024年8月2日功夫菊酯原药价格为10.5万元/吨，较7月26日持平；联苯菊酯原药价格为13.0万元/吨，较7月26日持平；草甘膦原药价格为2.48万元/吨，较7月26日持平。

【国瓷材料】8月1日，公司发布公告，2024年半年度报告显示，公司在2024年上半年取得了稳步增长。营业收入为19.53亿元，同比增加5.57%；归属于上市公司股东的净利润为3.30亿元，同比增长3.60%；扣除非经常性损益后的净利润为3.08亿元，同比增长8.81%。

8月2日，公司发布公告，国瓷材料于近日收到公司第一大股东张曦先生的通知，获悉张曦先生将其持有的部分国瓷材料股份办理了股份解除质押及新质押的相关业务，本次质押数量2120万股，占其所持股份比例10.451%，占公司总股本比例2.126%。

【蓝晓科技】 【三美股份】本周暂无重要公告。

【永和股份】本周暂无重要公告。

【金石资源】8月2日，公司发布公告，截至2024年7月31日，金石资源集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式累计回购股份121.04万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.2%，购买的最高价为26.18元/股、最低价为24.55元/股，已支付的总金额为人民币3069万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，8月2日，萤石市场均价3375元/吨，较7月26日下跌50元/吨。8月2日，制冷剂R22的市场均价为30500元/吨，较7月26日持平；制冷剂R32的市场均价36500元/吨，较7月26日下跌1000元/吨；制冷剂R125的市场均价31000元/吨，较7月26日下跌1000元/吨；制冷剂R134a的市场均价31500元/吨，较7月26日增长持平。

【巨化股份】本周暂无重要公告。

【利尔化学】据百川盈孚，2024年8月2日草铵膦原药价格为5.35万元/吨，较7月26日持平。

【广信股份】据百川盈孚，2024年8月2日甲基硫菌灵原药（白色）价格为3.65万元/吨，较7月26日持平；多菌灵原药（白色）价格为3.33万元/吨，较7月26日持平；敌草隆价格为3.40万元/吨，较7月26日下降0.02万元/吨。

【长青股份】据百川盈孚，2024年8月2日吡虫啉原药价格为7.6万元/吨，较上周7月26日持平；氟磺胺草醚原药价格为13.2万元/吨，较上周7月26日持平；异丙甲草胺原药价格为3.1万元/吨，较上周7月26日持平；丁醚

豚价格为11.4万元/吨，较7月26日持平。

【国光股份】2024年7月27日，国光股份发布关于2021年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销限制性股票涉及21名激励对象，回购价格为4.60元/股，回购注销数量为14万股，回购资金总金额为65万元。本次回购注销数量占2021年限制性股票激励计划限制性股票授予总数的2.56%，占回购注销前公司总股本的0.03%，本次回购完成后，公司总股本为4.68亿股。

【海利尔】 【江化微】 【山东海化】本周暂无重要公告。

【华恒生物】本周暂无重要公告。

【恒逸石化】2024年8月1日，恒逸石化发布关于回购公司股份（第四期）事项的进展公告，截至2024年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第四期)股份数7126万股，占公司总股本的1.94%，成交总金额为4.8亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。

2024年8月1日，恒逸石化发布关于公司第六期员工持股计划实施进展公告，截至2024年7月31日，公司第六期员工持股计划在二级市场购买公司股份6600万股，占公司总股本的1.8%，成交金额为人民币4.8亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。

【山东赫达】本周暂无重要公告。

【道恩股份】2024年8月2日，道恩股份发布关于回购股份情况进展的公告，截至2024年7月31日，公司本次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份852万股，占公司总股本的1.9%，成交金额9025万元(不含交易费用)，本次回购股份资金来源为公司自有资金。

【金发科技】2024年7月27日，金发科技发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过9.58元/股(含)，回购金额为不低于人民币3亿元(含)且不超过人民币5亿元(含)，截至2024年7月底，公司已累计回购股份124万股，占公司总股本的比例为0.05%，已支付的总金额为人民币800万元(不含交易费用)。

【利安隆】本周暂无重要公告。

【东方盛虹】据百川盈孚，2024年7月26日，EVA价格为10450元/吨，较7月26日下降120元/吨。

【阳谷华泰】8月2日，公司发布公告，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份672.9万股，占公司当前总股本的1.65%，最高成交价为9.41元/股，最低成交价为6.62元/股，成交总金额为人民币5099万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，8月2日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价14450元/吨，环比7月26日下跌100元/吨；促进剂NS日度市场价23050元/吨，环比7月26日下跌100元/吨；促进剂TMTD日度市场价11050元/吨，环比7月26日持平。

【双箭股份】本周暂无重大公告。

【华峰化学】本周暂无重大公告。

据卓创资讯，8月2日，浙江市场氨纶40D为26000元/吨，环比7月26日持平；江苏市场氨纶40D为26000元/吨，环比7月26日持平。

【粤桂股份】本周暂无重大公告。

据卓创资讯，8月2日中国硫磺（固体硫磺）价格1083.75元/吨，较7月26日上涨24.37元/吨；8月2日中国硫酸（浓硫酸98%）价格478.91元/吨，较7月26日上涨32.19元/吨。

【中化国际】据卓创资讯，8月2日环氧树脂价格为13750元/吨，较7月26日持平；8月2日橡胶防老剂价格为21250元/吨，较7月26日下跌200元/吨。

【新亚强】本周暂无重要公告。

【凯盛新材】 【万润股份】 【楚江新材】本周暂无重要公告。

【新和成】据Wind，2024年8月2日，维生素A价格为165.00元/千克，环比7月26日上升74.50元/千克；维生素E价格为140.00元/千克，环比7月26日上升47.50元/千克。

【龙佰集团】据百川盈孚，2024年8月2日钛白粉市场均价达15444元/吨，环比7月26日持平。

2024年8月3日，龙佰集团发布关于公司与四川资源集团签订战略合作框架协议的公告，公司与四川省自然资源投资集团有限责任公司签署了《战略合作框架协议》，此次合作有利于拓宽公司未来原材料等产品的供应渠道，增强供应链的韧性与灵活性，契合公司核心业务发展及产业链强化的战略规划，预计对公司未来年度经营业绩产生积极影响，维护全体股东的利益。

【金禾实业】据Wind，2024年8月2日安赛蜜市场均价达3.4万元/吨，环比7月26日持平；三氯蔗糖市场均价达10.0万元/吨，环比7月26日持平；麦芽酚市场均价达7.7万元/吨，环比7月26日上升0.6万元/吨。

【赞宇科技】 【雅克科技】 【中毅达】本周暂无重要公告。

【三棵树】本周暂无重要公告。

【三友化工】据百川盈孚，2024年8月2日粘胶短纤现货价为13500元/吨，环比7月26日持平。据百川盈孚，2024年8月2日纯碱价格为1934元/吨，环比7月26日下降61元/吨。

【新洋丰】根据卓创资讯，2024年8月2日磷酸一铵价格3391.25元/吨，环比7月26日持平；2024年8月2日复合肥价格为3086.12元/吨，环比7月26日持平；2024年8月2日磷矿石价格1017.5元/吨，环比7月26日持平。

【齐翔腾达】根据Wind，2024年8月2日顺酐价格为6200元/吨，环比7月26日下降100元/吨；据卓创资讯，2024年8月2日丁酮价格为8316.67元/吨，环比7月26日下降241.66元/吨。

【盐湖股份】根据卓创资讯，2024年8月2日电池级碳酸锂均价7.90万元/吨，环比7月26日下降0.45万元/吨。

【易普力】 【岳阳兴长】 【和顺石油】 【振华股份】 本周暂无重大公告。

风险提示：宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/2			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000301.SZ	东方盛虹	7.79	0.75	0.76	0.86	88.51	9.39	7.64	买入		
000422.SZ	湖北宜化	11.51	0.59	0.75	0.97	4.24	14.93	12.19	未评级		
000683.SZ	远兴能源	6.54	0.11	0.62	0.75	15.57	9.34	7.52	买入		
000703.SZ	恒逸石化	6.29	1.38	2.08	2.80	56.58	24.19	19.06	买入		
000822.SZ	山东海化	5.57	0.12	0.48	0.65	5.86	4.68	4.22	买入		
000830.SZ	鲁西化工	10.97	0.74	0.88	1.04	23.48	8.44	5.96	买入		
000902.SZ	新洋丰	11.04	1.27	1.40	1.81	12.31	10.32	8.12	买入		
002001.SZ	新和成	21.62	1.38	1.73	2.13	19.39	16.50	13.51	买入		
002064.SZ	华峰化学	7.52	0.19	0.70	0.91	13.44	8.17	10.22	买入		
002170.SZ	芭田股份	5.19	0.84	0.84	1.01	19.03	7.41	5.90	买入		
002221.SZ	东华能源	8.14	1.42	1.84	2.23	107.86	42.89	24.03	未评级		
002258.SZ	利尔化学	7.58	0.69	0.84	1.04	15.87	9.97	8.81	买入		
002381.SZ	双箭股份	6.37	0.94	1.23	0.69	12.90	8.49	6.57	买入		
002391.SZ	长青股份	4.46	1.53	1.88	2.29	55.97	7.19	5.95	买入		
002409.SZ	雅克科技	56.78	2.01	2.18	2.57	45.77	27.33	20.27	买入		
002493.SZ	荣盛石化	9.05	0.75	0.99	1.28	90.49	18.85	13.92	买入		
002539.SZ	云图控股	6.75	0.57	0.74	1.01	11.17	7.67	6.49	买入		
002597.SZ	金禾实业	19.78	1.43	1.94	2.64	17.74	14.13	10.93	买入		
002601.SZ	龙佰集团	16.74	1.54	0.75	4.37	12.67	9.68	7.86	买入		
002637.SZ	赞宇科技	8.58	1.58	2.10	2.64	57.43	12.26	9.43	买入		
002643.SZ	万润股份	9.31	2.47	2.61	2.79	20.22	11.08	9.22	买入		
002648.SZ	卫星化学	16.78	1.25	1.83	2.19	10.37	9.12	7.52	买入		
002749.SZ	国光股份	14.90	0.12	0.58	0.76	17.25	17.73	14.35	未评级		
002838.SZ	道恩股份	8.73	0.35	1.13	1.48	41.00	7.10	12.64	买入		
002895.SZ	川恒股份	16.66	5.36	6.25	8.12	12.44	8.86	7.28	买入		
002984.SZ	森麒麟	21.88	0.98	1.41	1.71	15.68	10.04	8.51	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	7.64	0.27	0.39	0.59	11.93	7.72	5.97	买入		
300285.SZ	国瓷材料	18.04	1.69	2.46	2.85	40.78	24.38	17.86	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	38.43	3.87	4.00	4.90	37.37	19.81	14.56	买入		
300505.SZ	川金诺	11.93	0.77	1.09	1.92	-	15.92	2.73	买入		
300596.SZ	利安隆	24.36	1.01	1.32	1.52	18.72	11.60	9.23	买入		
600096.SH	云天化	19.37	0.89	0.98	1.15	6.33	7.42	6.94	买入		
600141.SH	兴发集团	17.91	0.34	1.16	1.73	14.71	9.79	8.18	买入		
600143.SH	金发科技	6.52	0.95	1.59	1.89	67.41	11.24	8.58	买入		
600160.SH	巨化股份	19.71	0.37	0.34	0.45	47.18	17.44	13.32	买入		
600309.SH	万华化学	74.00	0.72	1.21	1.55	14.34	11.84	9.11	买入		
600346.SH	恒力石化	13.51	1.55	1.25	1.69	13.43	9.58	7.90	买入		
600409.SH	三友化工	5.62	0.04	0.21	0.51	20.04	14.41	9.53	买入		
600426.SH	华鲁恒升	23.47	0.75	0.76	0.86	16.38	9.54	8.24	买入		
600486.SH	扬农化工	54.25	0.59	0.75	0.97	16.39	13.56	11.07	买入		
600989.SH	宝丰能源	14.54	0.11	0.62	0.75	19.17	13.34	7.57	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	12.74	1.38	2.08	2.80	11.86	9.65	8.38	买入		
601117.SH	中国化学	7.41	0.12	0.48	0.65	7.16	7.56	6.44	买入		
601233.SH	桐昆股份	13.49	0.74	0.88	1.04	45.77	11.63	7.80	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	16.30	1.27	1.40	1.81	20.38	10.25	8.62	买入		
603078.SH	江化微	13.61	1.38	1.73	2.13	58.70	39.50	30.02	未评级		
603225.SH	新凤鸣	12.79	0.19	0.70	0.91	20.00	10.57	8.25	买入		
603737.SH	三棵树	29.64	0.84	0.84	1.01	144.58	23.73	17.58	未评级		
688323.SH	瑞华泰	9.46	1.42	1.84	2.23	-	45.05	18.55	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本标的列表按照股票代码排序)

内容目录

1、 核心标的跟踪.....	14
2、 市场观察.....	39
3、 数据追踪.....	40
4、 本周重点关注个股.....	61
5、 风险提示.....	62

图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 98.45 (2024.8.1)	14
图 2: 国海化工价差指数	15
图 3: 涤纶长丝价格	15
图 4: 粘胶短纤价格	15
图 5: 磷矿石价格	16
图 6: 磷酸一铵价格	16
图 7: 尿素价格	16
图 8: 草甘膦价格	16
图 9: 聚合 MDI 价格	16
图 10: TDI 价格	16
图 11: 液氯价格	17
图 12: 液碱价格	17
图 13: R22 价格	17
图 14: R32 价格	17
图 15: 炭黑价格	17
图 16: 钛白粉价格	17
图 17: 原油价格及库存曲线	18
图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线	18
图 19: 汽油价格及库存曲线	18
图 20: 柴油价格及库存曲线	18
图 21: 半钢胎库存曲线	18
图 22: 全钢胎库存曲线	18
图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线	19
图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线	19
图 25: 尿素价格及库存曲线	19
图 26: 氯化钾价格及库存曲线	19
图 27: 重质纯碱价格和库存曲线	19
图 28: 硫磺价格及库存曲线	19
图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线	20
图 30: 醋酸价格及库存曲线	20
图 31: PVC 价格及库存曲线	20
图 32: 烧碱价格及库存曲线	20
图 33: 己二酸价格及库存曲线	20
图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线	21
图 35: 聚合 MDI 库存	21
图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数	22
图 37: 泰国海运价格指数	22
图 38: 轮胎原材料价格指数	22
图 39: PTA 价格价差曲线	25
图 40: PTA 库存量	25
图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	25
图 42: 涤纶长丝库存天数	25
图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	27
图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	27

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格.....	29
图 46: 维生素 E (50%国产) 价格.....	29
图 47: 乙二醇价格价差曲线.....	30
图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	30
图 49: 草甘膦价格价差曲线.....	32
图 50: 功夫菊酯价格曲线.....	32
图 51: 草铵膦价格曲线.....	32
图 52: 碳酸锂价格走势.....	36
图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间.....	40
图 54: 国际油气期货价格.....	41
图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)	41
图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)	41
图 57: 三大机构原油供需平衡预测.....	42
图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶).....	42
图 59: 美国商业原油库存(百万桶).....	42
图 60: 江浙织机涤纶长丝库存天数.....	43
图 61: PTA 价格价差曲线.....	43
图 62: PTA 库存量.....	43
图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	44
图 64: 涤纶长丝库存天数 (天)	44
图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	44
图 66: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	44
图 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)	44
图 68: 粘胶纤维库存天数 (天)	44
图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线.....	45
图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线.....	45
图 71: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	45
图 72: 聚合 MDI 库存.....	45
图 73: 丙烯酸价格价差曲线.....	45
图 74: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	45
图 75: 尿素价格价差曲线.....	46
图 76: 尿素库存 (千吨)	46
图 77: 乙二醇价格价差曲线.....	46
图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	46
图 79: 醋酸价格价差曲线.....	46
图 80: 冰醋酸库存天数 (天)	46
图 81: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)	47
图 82: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)	47
图 83: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	47
图 84: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	47
图 85: 草甘膦价格价差曲线.....	47
图 86: 草铵膦价格曲线.....	47
图 87: 麦草畏价格曲线.....	48
图 88: 功夫菊酯价格曲线.....	48
图 89: 复合肥均价曲线.....	48
图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	48

图 91: 载重汽车轮胎均价曲线.....	48
图 92: 轿车轮胎均价曲线.....	48
图 93: 有机硅中间体价格曲线.....	49
图 94: 活性染料均价曲线.....	49
表 1: 能源价格走势.....	40
表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2024/8/2)	50
表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2024/8/2)	51
表 4: 重点产品动态分析.....	52
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 8 月 2 日)	53
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 (数据截至 8 月 2 日)	53
表 7: 重点资源品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	54
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	54
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	55
表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	55
表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	56
表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	56
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	57
表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	57
表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	57
表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	57
表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	58
表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	58
表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	58
表 20: 重点产品价差跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)	59

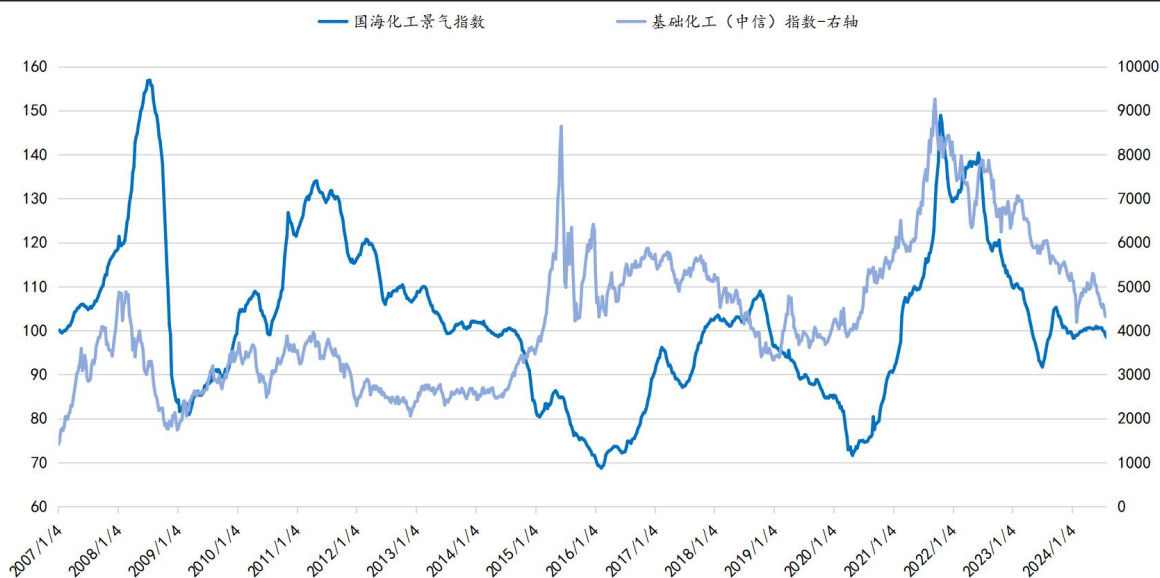
1、核心标的跟踪

自 2021 年 Q1 以来，化工景气持续下行，当前化工开启新一轮补库存周期，重点关注四大机会：1) 低成本扩张标的；2) 景气标的；3) 高股息率标的；4) 新材料标的。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

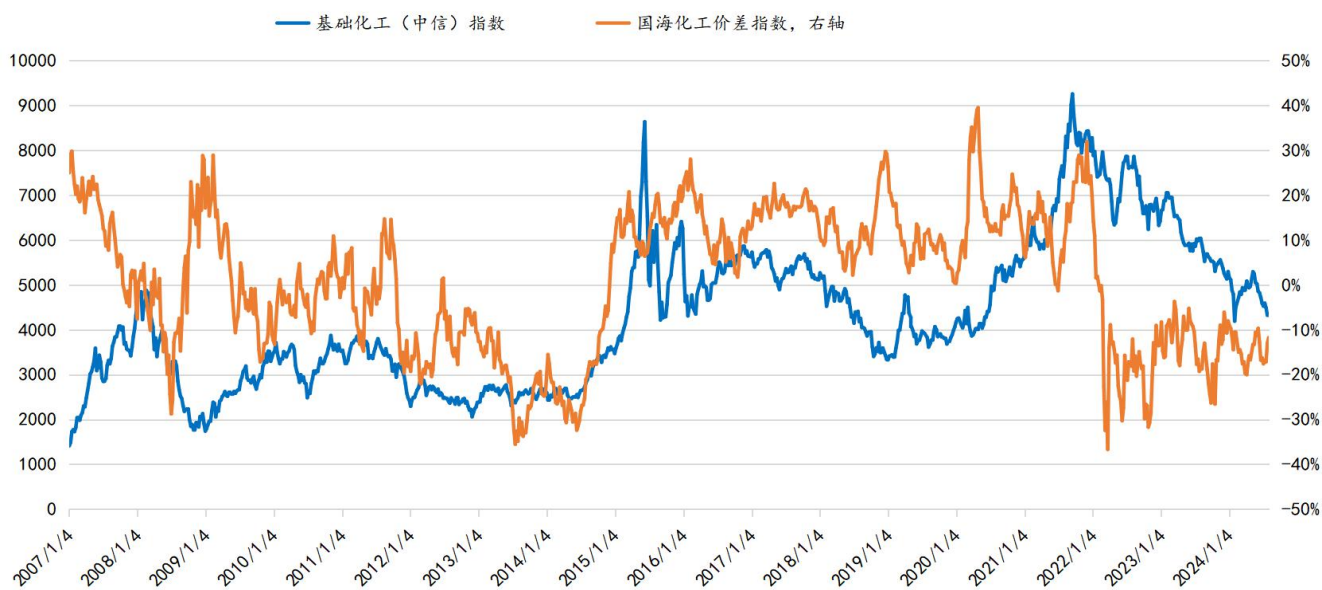
2024 年 8 月 1 日，国海化工景气指数为 98.45，较 7 月 25 日下降 0.45。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。

图 1：国海化工景气指数：98.45（2024.8.1）



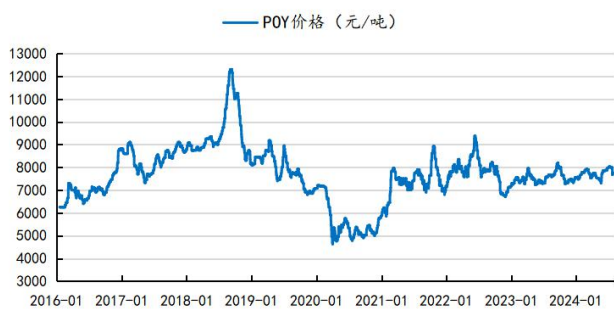
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 2：国海化工价差指数



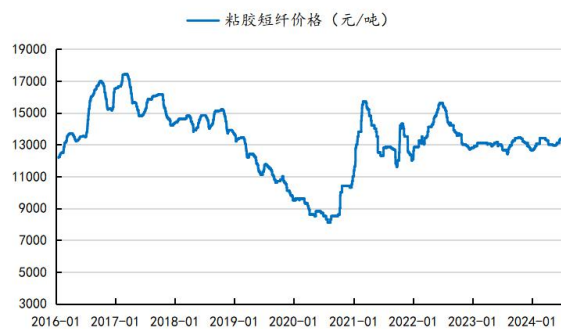
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 3：涤纶长丝价格



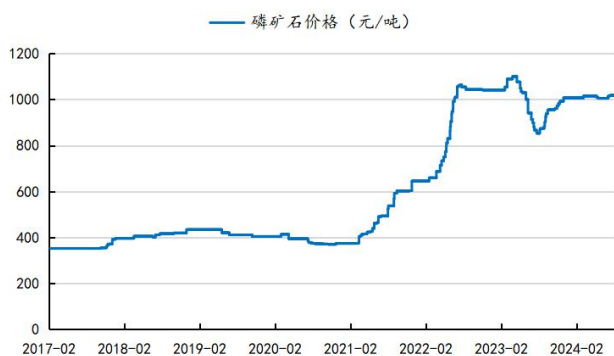
资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：粘胶短纤价格



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5: 磷矿石价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 6: 磷酸一铵价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 尿素价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: 草甘膦价格



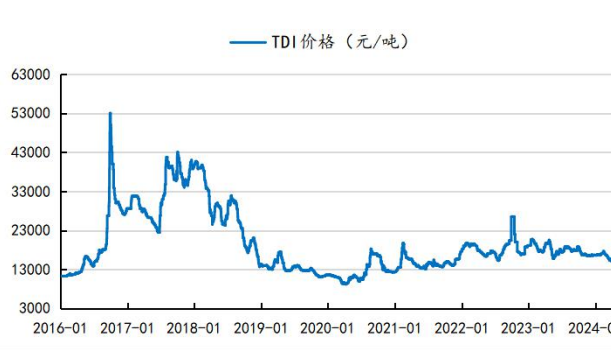
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 聚合 MDI 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: TDI 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 液氯价格



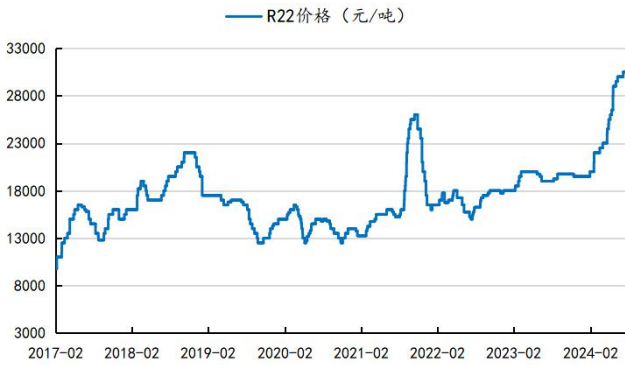
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 液碱价格



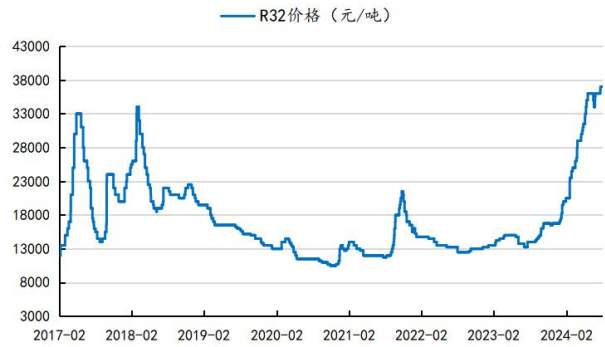
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: R22 价格



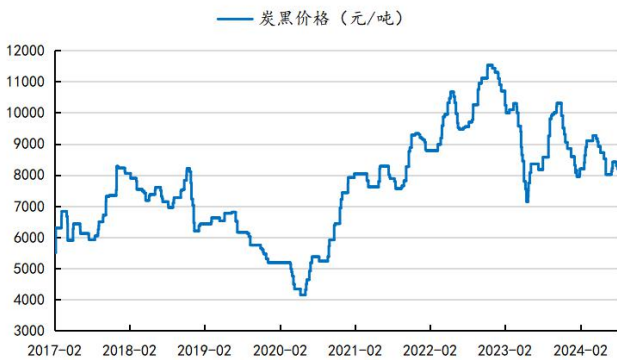
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: R32 价格



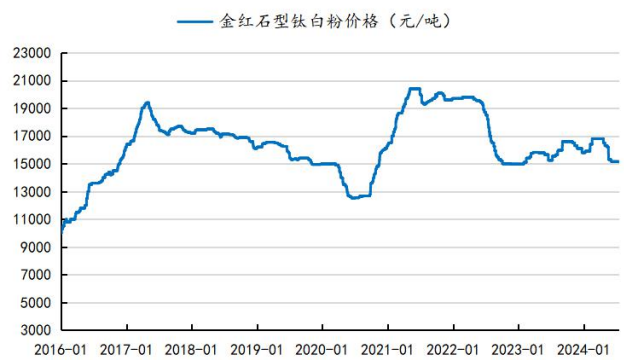
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 炭黑价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 钛白粉价格



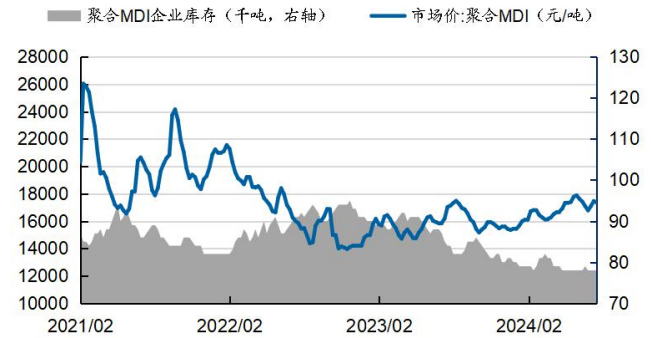
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 原油价格及库存曲线



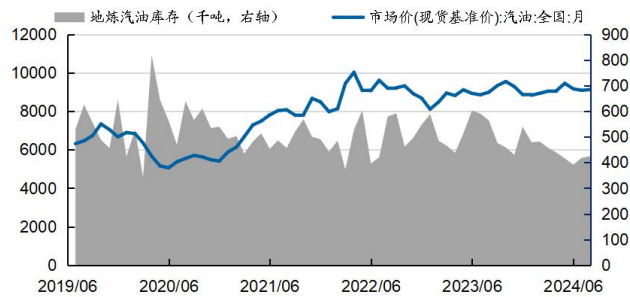
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线



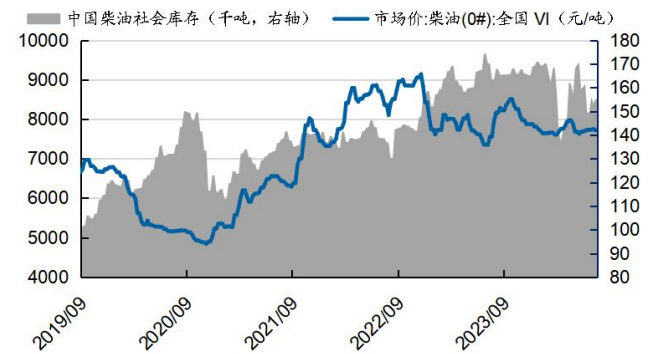
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 19: 汽油价格及库存曲线



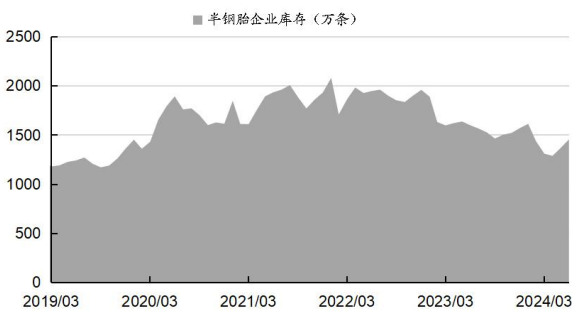
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 柴油价格及库存曲线



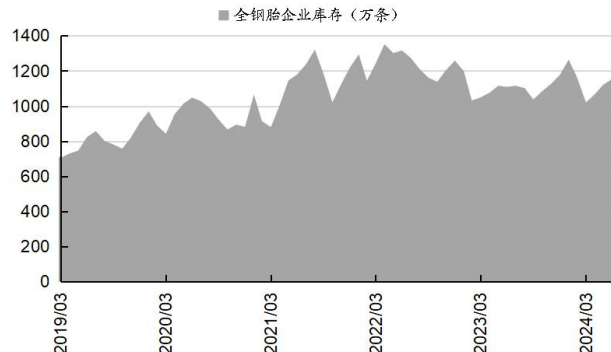
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 21: 半钢胎库存曲线



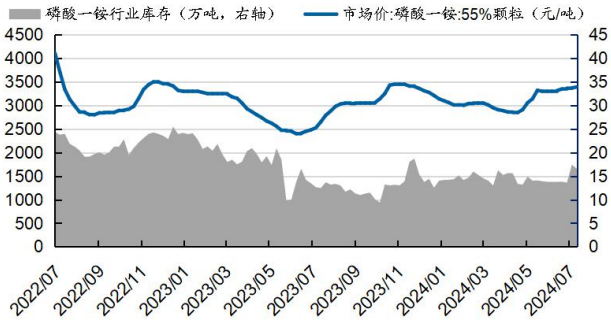
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 22: 全钢胎库存曲线



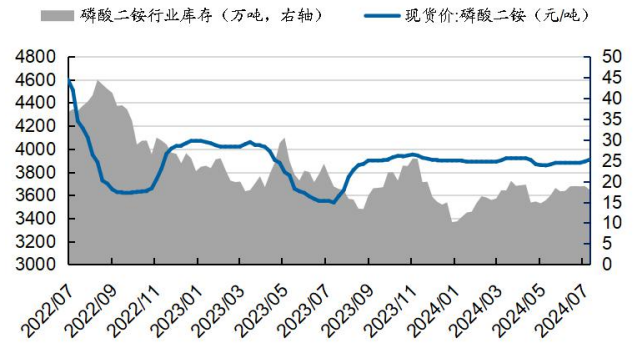
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线



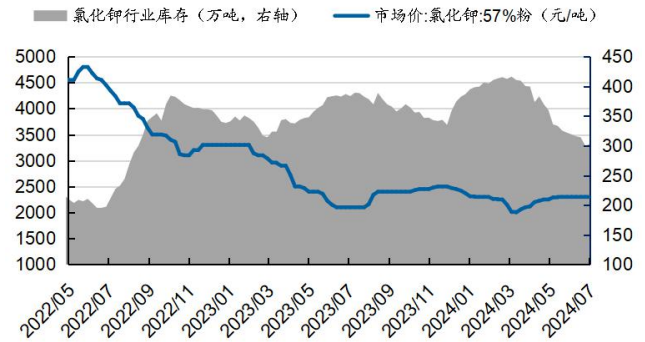
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 25: 尿素价格及库存曲线



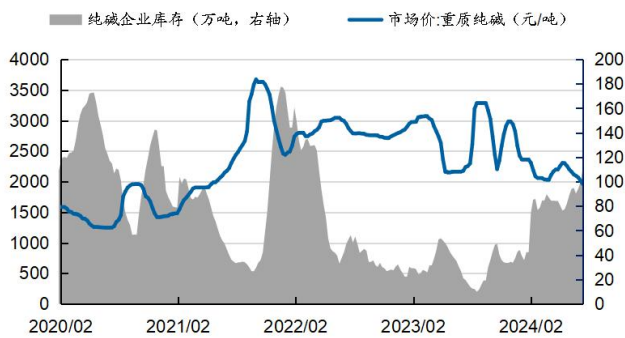
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 26: 氯化钾价格及库存曲线



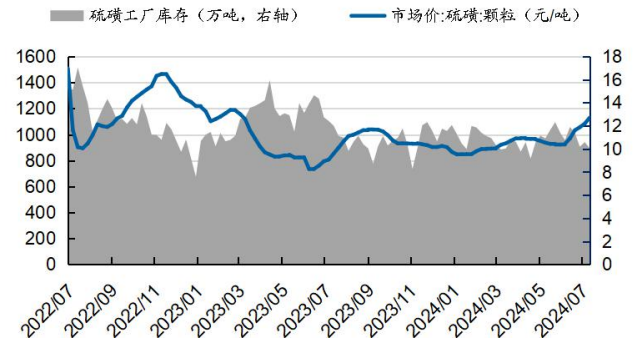
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 27: 重质纯碱价格和库存曲线



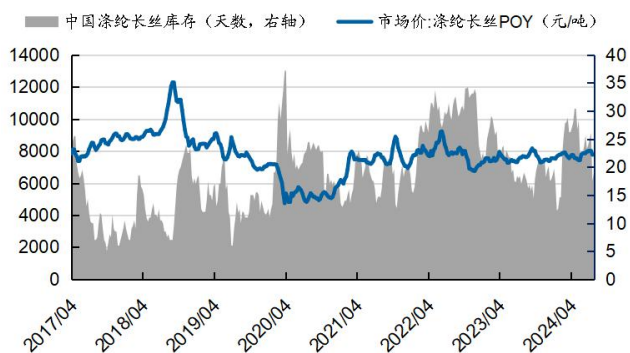
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 28: 硫磺价格及库存曲线



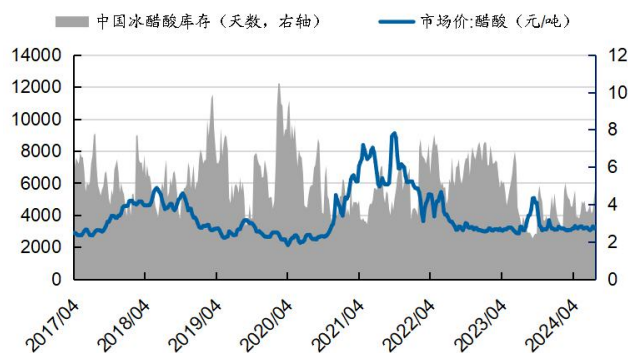
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线



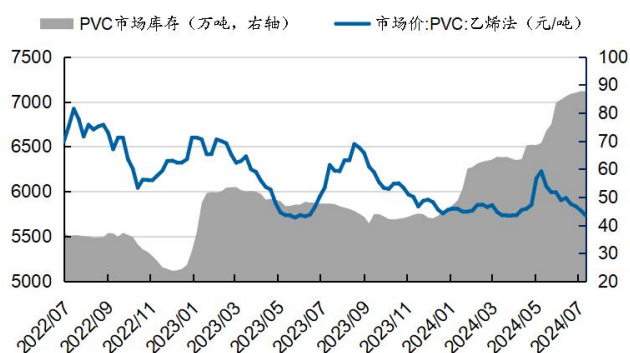
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 醋酸价格及库存曲线



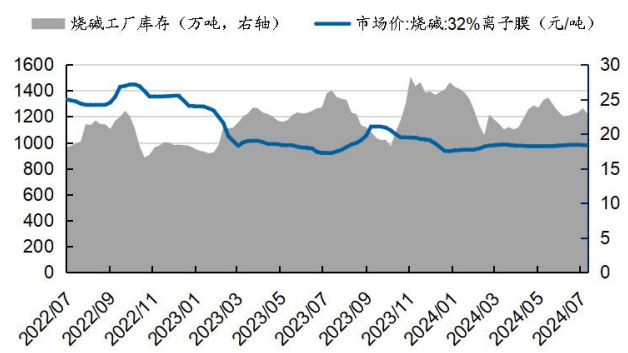
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: PVC 价格及库存曲线



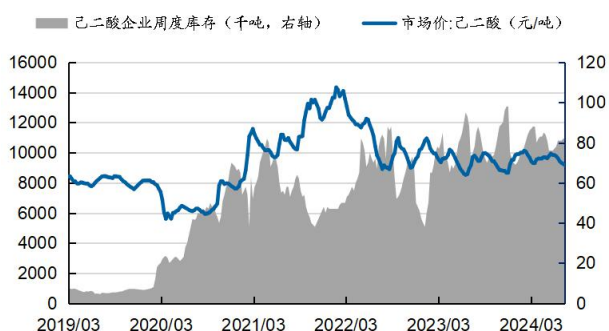
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 32: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 33: 己二酸价格及库存曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

万华化学: 万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础, 通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列, 我们认为, 万华化学后续的成长性将大于周期性。

8月2日，公司发布公告，公司股东 Prime Partner International Limited 持有万华化学股份 1.73 亿股，占公司总股本比例 5.51%，本次股份质押业务办理完成后，Prime Partner International Limited 累计质押股份 1.13 亿股，占其持股数量比例 65.55%。

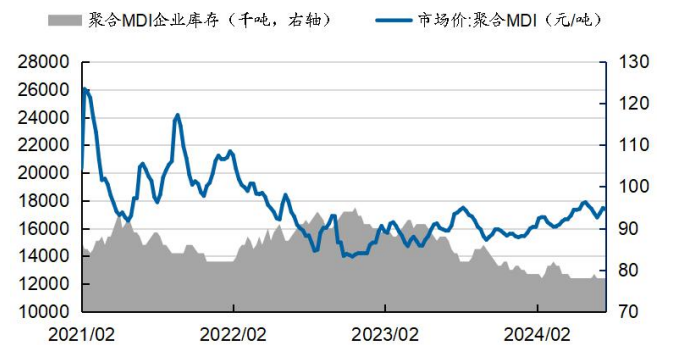
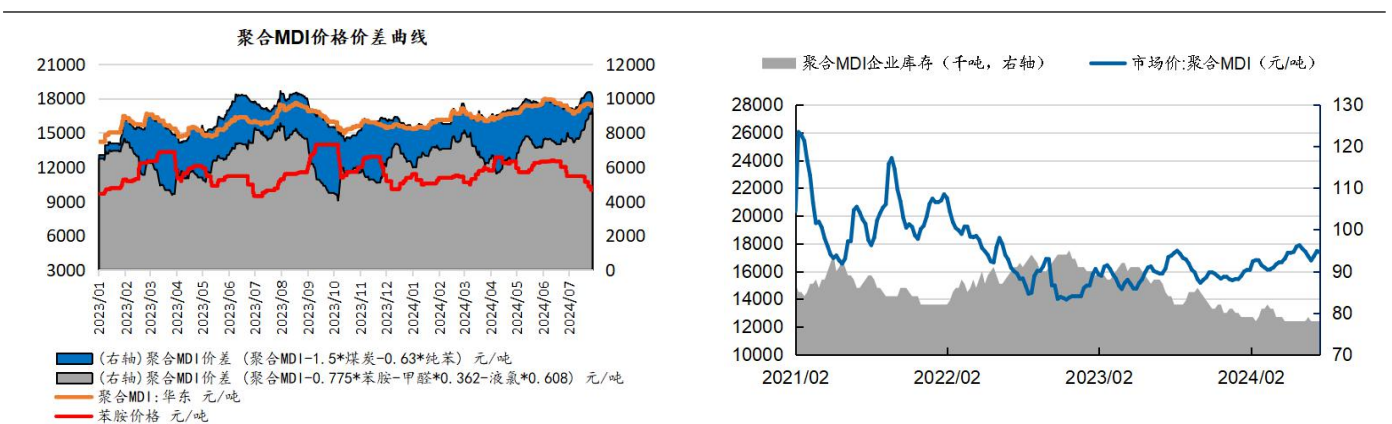
据卓创资讯，8月2日，纯 MDI 价格 18750 元/吨，环比 7月26 日上涨 750 元/吨；8月2日聚合 MDI 价格 17375 元/吨，环比 7月26 日下跌 275 元/吨。

本周国内聚合 MDI 市场下滑后稳定。以华东 M20S 货源为例，本周均价为 17370 元/吨桶装含税现款自提，较上期均价下跌 0.06%。上海某厂聚合 MDI 经销环节最新报盘执行 17400 元/吨，一口价执行 17600 元/吨，环比均持平，货量按计划量的七折供应。场内整体货源偏紧，但下游买气清淡，贸易商多积极出货，本周国内聚合 MDI 市场主流趋势下滑。临近周末西部某 40 万吨装置检修消息公布后，市场询盘增多，贸易商惜售，成交略好转，市场止跌。

本周国内纯 MDI 市场上涨。以华东市场为例，本周均价为 18480 元/吨含税现款现汇桶装自提，较上期均价上涨 3.59%。本周厂家整体供货少、8月挂牌价上调利多支撑，贸易商惜售拉涨，下游采购气氛一般，临近周末，西部某 40 万吨/年装置检修消息公布后，下游采购意向略有提升，成交量有所增加。

图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线

图 35: 聚合 MDI 库存



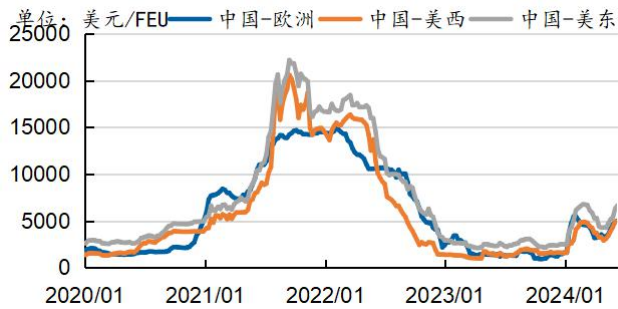
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

玲珑轮胎: 轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争 2030 年实现轮胎产销量 1.6 亿条，总销售收入超 800 亿元，产能规模进入世界前五。截至 2022 年底，公司在全球拥有营销网点近十万家，其中品牌店数量 7000 多家，拥有 700 多家一级经销商，市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球 173 个国家。2020 年公司提出“新零售元年”战略，与腾讯、华制智能联合开发智慧营销云平台，打造线上线下相结合、仓储物流相结合、轮胎与非轮胎品类相结合、销售与服务相结合、精准营销与品牌引流相结合的玲珑新零售，零售系统 2020 年正式上线。

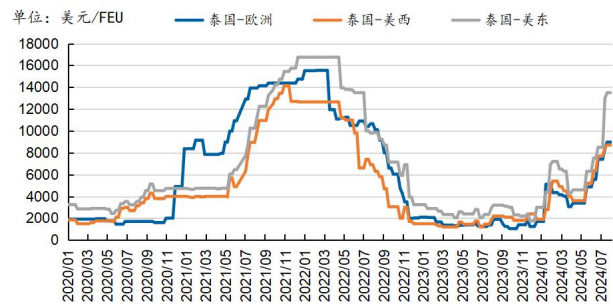
本周泰国到美西港口海运费为 8700 美元/FEU，环比上周持平；泰国到美东港口海运费为 13500 美元/FEU，环比上周持平；泰国到欧洲海运费为 8966 美元/FEU，环比上周持平。

图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数



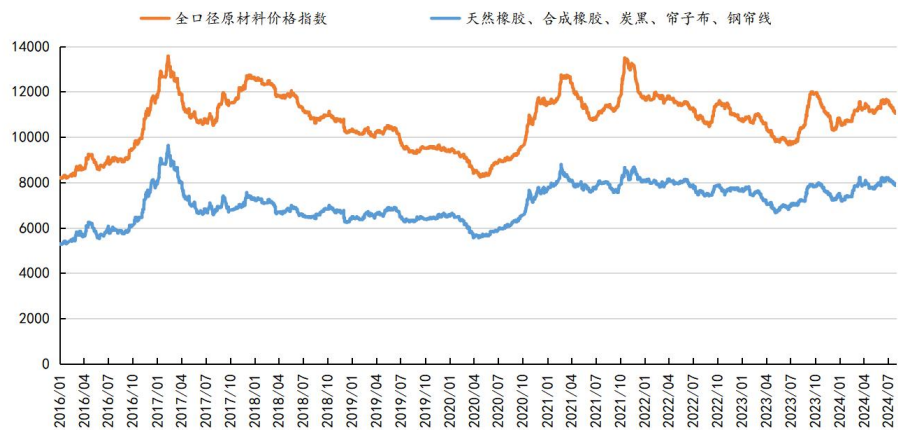
资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所

图 37: 泰国海运价格指数



资料来源: TNSC 网站, 国海证券研究所

图 38: 轮胎原材料价格指数



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

赛轮轮胎: 公司不断健全和完善全球化营销体系和网络, 在全球建立生产基地, 国内有青岛、东营、沈阳、潍坊工厂, 国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点, 并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高, 创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系, 进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布, 促进产业链上下游企业的集聚、融合, 实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营, 形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统, 推动橡胶产业提质增效, 实现高质量发展。

据中国橡胶杂志, 7月29日上午, 越南副总理陈留光在河内省总理府会见了赛轮集团董事长刘燕华。刘燕华在会中介绍了赛轮集团近几年的发展情况和经营成果, 尤其是在科技创新和全球化布局方面所取得的进展。截至目前已经创造了7000余个就业机会, 基本上实现了天然胶等原材料的本土化采购。

7月30日, 公司发布公告, 本次为赛轮越南分别提供980万美元、690万美元连带责任担保, 包含本次担保在内, 公司已实际为赛轮越南提供8.34亿元人民币连带责任担保。

7月31日，公司发布公告，赛轮集团收到新华联控股的《告知函》，获悉新华联控股2024年6月18日被司法拍卖并竞价成功的3450万股公司股份，已于2024年7月29日完成过户登记手续，导致新华联控股持有的公司股份比例下降至5.86%，较2024年6月21日收盘时持股比例变动超过1%。

森麒麟：森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 TestWorld、德国 AutoBild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2021年，在美国竞争激烈的超高性能轮胎（UHP）市场，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎持续保持2.5%的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出公司在高性能轮胎市场强劲的国际品牌竞争力与市场影响力；2022年，公司轮胎产品在美国替换市场的占有率超4%、在欧洲替换市场的占有率约4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，开展航空轮胎合作，并已进入供应商名录。2020年，公司取得AS9100D航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规范化、系统化已达国际领先水平。

软控股份：国产轮胎在全球的竞争力日益加强，国产轮胎企业产能扩张加速，有望带来轮胎设备景气度上行，国产轮胎设备在全球的市占率也在提升。2023年公司海内外接单实现重大突破，截至2023年底，公司存货达56.73亿元，同比+21.71%，其中在产品及库存商品存货为51.95亿元，占比达92%。锂电设备板块，公司产品集中在价值量更高的前道工序，下游客户覆盖宁德时代、比亚迪。2023年末，公司合同负债达41.69亿元，其中轮胎设备占比85%，约为35.44亿元，锂电设备占比15%，约为6.25亿元。

金石资源：公司是一家专业性的矿业公司。自2001年成立以来，专注于国家战略性矿产资源萤石矿的投资和开发，以及萤石产品的生产和销售。公司秉持“资源为王、技术至上”战略理念、以“资源+技术”两翼驱动，从资源端向下游氟化工、新能源锂电材料延伸的战略转型从谋划到落地，初具规模；2022年，公司各大重点项目稳步推进，包钢“选化一体化”、金石新材料六氟磷酸锂、江西金岭细泥提锂等项目逐步建成或开始调试投产。

8月2日，公司发布公告，截至2024年7月31日，金石资源集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式累计回购股份121.04万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.2%，购买的最高价为26.18元/股、最低价为24.55元/股，已支付的总金额为人民币3069万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，8月2日，萤石市场均价3375元/吨，较7月26日下跌50元/吨。8月2日，制冷剂R22的市场均价为30500元/吨，较7月26日持平；制冷剂R32的市场均价36500元/吨，较7月26日下跌1000元/吨；制冷剂R125的市场均价31000元/吨，较7月26日下跌1000元/吨；制冷剂R134a的市场均价31500元/吨，较7月26日增长持平。

中国石油：中国石油是我国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，也是世界最大的石油公司之一，主要业务包括：油气和新能源业务；炼油化工和新材料业务；销售业务；天然气销售业务。近两年来公司降本增效成果显著，盈利能力显著提升，业绩不断创新高，彰显央企改革决心。

中国海油：中国海油为中国最大海上原油及天然气生产商，也是全球最大之独立

油气勘探及生产企业之一，主要业务为勘探、开发、生产及销售原油和天然气。2023年，公司净产量预计达到675百万桶油当量。公司坚持增储上产，油气产量保持强劲增长。根据公司2024年经营策略公告，2024/2025/2026年公司净产量目标分别为700-720/780-800/810-830百万桶油当量。2024年公司资本支出预算总额为1250-1350亿元，年内将有多个重要新项目投产。股东回报方面，2022-2024年公司全年股息支付率预计将不低于40%，全年股息绝对值预计不低于0.70港元/股(含税)。未来将扎实推进增储上产、科技创新和绿色发展三大工程，实施提质增效升级行动，不断提升价值创造能力。

中国石化：中国石化是上中下游一体化的大型能源化工公司，主营业务包括勘探及开发、炼油、化工、营销分销等。公司是中国大型油气生产商；炼油能力排名世界第一位；乙烯产能排名中国第一、世界第二；在中国拥有完善的成品油销售网络，是中国最大的成品油和化工品供应商。

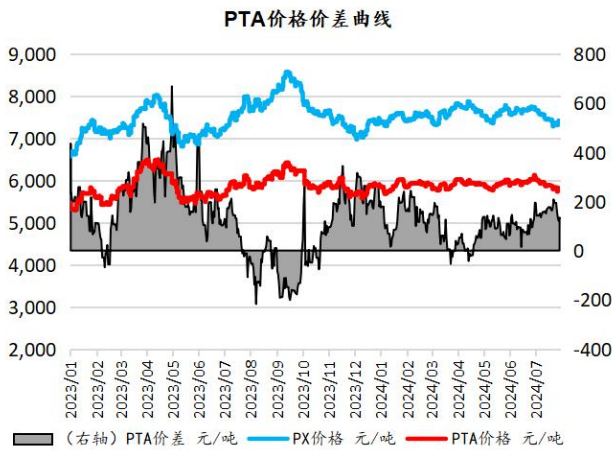
恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术，将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。

据卓创资讯，涤纶长丝8月1日库存19天，环比7月25日增加1.5天；8月2日PTA库存375.1万吨，环比7月26日增加6.2万吨。8月2日涤纶长丝FDY价格为8300元/吨，较7月26日持平；8月2日PTA价格为5798元/吨，较7月26日下降6元/吨。

荣盛石化：公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于2019年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于2022年1月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为PTA行业龙头企业之一，参控股PTA产能共计约1600万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产600万吨PTA二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局9万吨/年MMA、26万吨/年PC产能；二期除布局26万吨/年PC外，还建设30万吨/年LDPE/EVA联产装置，产品附加值不断提升。

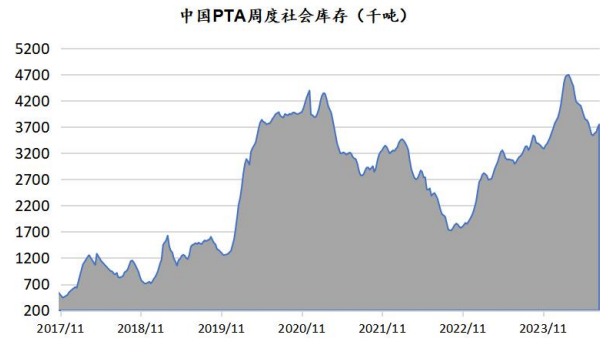
2024年8月1日，荣盛石化发布关于回购公司股份（第三期）进展的公告，截至2024年7月31日，公司前三期回购累计回购公司股票5.52亿股，占公司总股本的5.46%，成交总金额为70亿元(不含交易费用)。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票2.68亿股，占公司总股本的2.65%，成交总金额为30亿元(不含交易费用)。

图 39: PTA 价格价差曲线



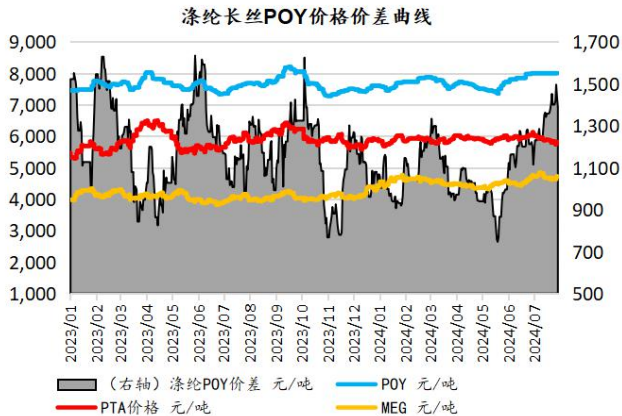
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 40: PTA 库存量



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 42: 涤纶长丝库存天数



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

东方盛虹: 公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局, 1600 万吨/年炼化一体化项目首批工程项目已顺利中交, 预计 2022 年全面投产。同时, 拟新建“2#乙二醇+苯酚/丙酮项目”和“POSM 及多元醇项目”, 进一步提高炼化项目化工品占比及附加值。公司已完成对斯尔邦的收购, 斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产, 目前主要产能包括 30 万吨/年 EVA、52 万吨/年丙烯腈、42 万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17 万吨/年 MMA、10 万吨/年丁二烯及 8 万吨/年 SAP。通过此次交易, 公司将置入盈利能力较强的优质资产, 产业链布局进一步完善, 同时业务向 EVA 等新能源材料领域延伸, 将为公司带来新的业绩增长点, 核心竞争力持续增强。

据百川盈孚, 2024 年 7 月 26 日, EVA 价格为 10450 元/吨, 较 7 月 26 日下降 120 元/吨。

恒逸石化: 公司是国内 PTA 和聚酯纤维的综合制造商, 已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局, 目前参控股 PTA 年产能 1600 万吨, 聚酯年产能 776.5 万吨, 规模优势强, 技术领先, 成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于 2019 年 9 月投产, 炼油产能达到 800 万吨, PX 产能 150 万吨。二期项目稳步推进, 项目 1400 万吨/年炼能, 投

资金额预计为 136.54 亿美元。产品包括 200 万吨/年对二甲苯、255 万吨汽油等，同时也包括 165 万吨/年乙烯、250 万吨/年 PTA、100 万吨/年聚酯瓶片，将给予公司盈利大幅增长的能力。

2024 年 8 月 1 日，恒逸石化发布关于回购公司股份（第四期）事项的进展公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数 7126 万股，占公司总股本的 1.94%，成交总金额为 4.8 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

2024 年 8 月 1 日，恒逸石化发布关于公司第六期员工持股计划实施进展公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司第六期员工持股计划在二级市场购买公司股份 6600 万股，占公司总股本的 1.8%，成交金额为人民币 4.8 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

卫星化学：公司是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业，拥有国内首套进口乙烷综合利用装置、首套丙烷脱氢装置，国内最大的丙烯酸生产装置，HDPE、EO、EG、SAP、聚醚大单体、双氧水等多个产品产能位居国内前列。公司强链补链延链，发挥产业链一体化优势，扎实推进了连云港石化绿色新材料项目，截至 2022 年底，各产品生产装置完成中交或已接近建成，将进一步增加公司产业链一体化的运营效率。平湖基地新能源新材料项目于 2023 年 10 月开工建设，将更加高效利用 PDH 的丙烯资源生产多碳醇，形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环。嘉兴基地加快推进 26 万吨高分子乳液项目建设，拓宽丙烯酸酯下游向中高端纺织乳液、涂料乳液、粘合剂、电池粘合剂与涂覆剂等化学新材料发展，促进公司产业链在质与量上的大幅提升。

据 Wind，2024 年 8 月 2 日丙烯酸价格为 6450 元/吨，环比 7 月 26 日持平。

桐昆股份：作为国内涤纶长丝龙头，截至 2022 年末，公司已具备 800 万吨原加工权益量、720 万吨 PTA、910 万吨聚合、960 万吨涤纶长丝年生产加工能力，具有较大的市场话语权。参股浙江石化 20% 股权，盈利能力逐步显现。嘉通能源石化聚酯一体化项目建设年产 500 万吨 PTA、240 万吨聚酯纺丝，正处于持续建设阶段，其中首套聚酯装置于 2021 年 12 月 22 日进入开车试生产阶段。同时，公司还拟投资 150 亿元在江苏沐阳建设 240 万吨/年长丝（短纤）产能，投资 150 亿元在福建古雷建设 200 万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

新凤鸣：新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，在独山能源 500 万吨 PTA 产能的基础上又合理规划了 540 万吨 PTA 产能，不断向上开拓一体化布局，为公司聚酯生产提供了强有力的稳定的原材料供应。

2024 年 8 月 2 日，新凤鸣发布关于股份回购进展公告，2024 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 566 万股。本次回购实施起始日至 2024 年 7 月 31 日止，公司已累计回购股份 826 万股，占公司总股本的比例为 0.54%，支付的金额为 1.1 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

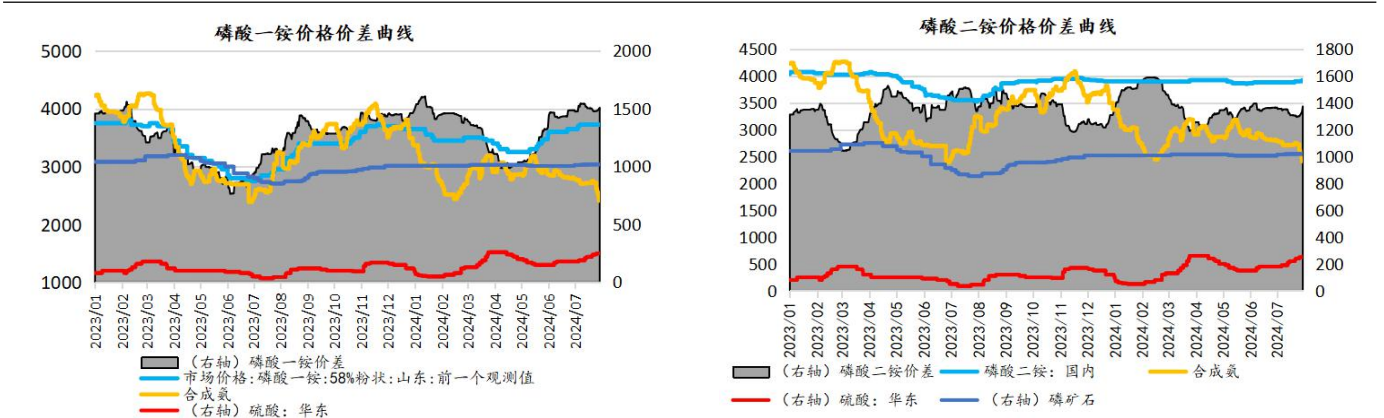
新洋丰：在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

根据卓创资讯，2024 年 8 月 2 日磷酸一铵价格 3391.25 元/吨，环比 7 月 26 日

持平；2024年8月2日复合肥价格为3086.12元/吨，环比7月26日持平；2024年8月2日磷矿石价格1017.5元/吨，环比7月26日持平。

图 43：磷酸一铵价格价差曲线（元/吨）

图 44：磷酸二铵价格价差曲线（元/吨）



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

云图控股：公司为低成本复合肥龙头，伴随着肥料景气度高位，公司通过不断打造产业链一体化，市占率快速提升，销量和单吨利润均将迎来快速增长期；公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势；公司折旧年限较短，2021年开始，前期重资产项目折旧将到期，加速利润的提升。

龙佰集团：公司作为钛白粉全球龙头，截至2022年末，公司拥有151万吨/年钛白粉产能，海绵钛产能5万吨/年，规模均居世界前列。公司致力于做深做精钛产品，在稳步扩大钛白粉产能的同时，着力打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链。同时，公司利用自身产业链优势，投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能，截至2022年末，公司拥有磷酸铁锂产能5万吨/年，磷酸铁产能10万吨/年，石墨负极产能2.5万吨/年（含石墨化），石墨化产能5万吨/年。公司积极融入新能源材料生产制造供应链，实现“钛白粉”和“新能源材料”双核驱动，增强公司综合竞争力。

据百川盈孚，2024年8月2日钛白粉市场均价达15444元/吨，环比7月26日持平。

2024年8月3日，龙佰集团发布关于公司与四川资源集团签订战略合作框架协议的公告，公司与四川省自然资源投资集团有限责任公司签署了《战略合作框架协议》，此次合作有利于拓宽公司未来原材料等产品的供应渠道，增强供应链的韧性与灵活性，契合公司核心业务发展及产业链强化的战略规划，预计对公司未来年度经营业绩产生积极影响，维护全体股东的利益。

中国化学：公司是化学工程领域国家队，坚持多元化发展战略，业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域，并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略，在做好工程主业的同时，力图通过创新驱动战略，实现向高附加值的实业领域延伸。2022年7月，天辰齐翔打通全流程并生产出优质己二腈产品，丙烯腈装置实现满负荷稳定运行，累计生产丙烯腈8万余吨，己二腈与己二胺负荷逐步提高，实现长周期稳定运行；2022年2月，华陆新材气凝胶项目调试成功，产出合格产品，累计生产气凝胶1.17万m³；2022年6月，东华天业PBAT主装置一系

列开车成功，累计生产 PBAT6,330 吨，圆满实现“当年开工，当年建成，一年内投产”的目标；2022 年，中国化学天辰泉州 60 万吨/年环氧丙烷、赛鼎科创 3 万吨/年相变储能材料等项目相继启动建设，预计 2023 年投产运行。

阳谷华泰：公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。公司连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。截至 2022 年底，公司主导产品防焦剂 CTP 产销量约占全球 60% 以上的市场份额，保持领先优势；公司目前是继美国富莱克斯、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。

8 月 2 日，公司发布公告，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 672.9 万股，占公司当前总股本的 1.65%，最高成交价为 9.41 元/股，最低成交价为 6.62 元/股，成交总金额为人民币 5099 万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，8 月 2 日，华北市场橡胶促进剂 M 日度市场价 14450 元/吨，环比 7 月 26 日下跌 100 元/吨；促进剂 NS 日度市场价 23050 元/吨，环比 7 月 26 日下跌 100 元/吨；促进剂 TMTD 日度市场价 11050 元/吨，环比 7 月 26 日持平。

双箭股份：公司是国内输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资，截至 2022 年底，公司输送带年产能 7500 万平方米，新建规划产能 7500 万平方米/年，未来有望突破 1.5 亿平方米，我们认为公司将通过不断扩产，快速抢占行业增量部分。

华峰化学：7 月 22 日，公司发布公告，华峰化学控股子公司华峰重庆氨纶有限公司，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。

据卓创资讯，8 月 2 日，浙江市场氨纶 40D 为 26000 元/吨，环比 7 月 26 日持平；江苏市场氨纶 40D 为 26000 元/吨，环比 7 月 26 日持平。

新和成：截至 2023 年 5 月，公司目前拥有维生素 A 产能 8000 吨，维生素 E 油产能 2 万吨。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素 A 和 E 寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司 2020 年 10 月已经投放 10 万吨蛋氨酸，总产能达到 15 万吨，未来预计新增蛋氨酸产能 15 万吨。同时，公司未来计划将 PPS 产能扩增至 3 万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在 2020 年 10 月份全面投产，进一步提升公司的长期盈利能力。

据 Wind，2024 年 8 月 2 日，维生素 A 价格为 165.00 元/千克，环比 7 月 26 日上升 74.50 元/千克；维生素 E 价格为 140.00 元/千克，环比 7 月 26 日上升 47.50 元/千克。

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格



图 46: 维生素 E (50% 国产) 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

资料来源: wind, 国海证券研究所

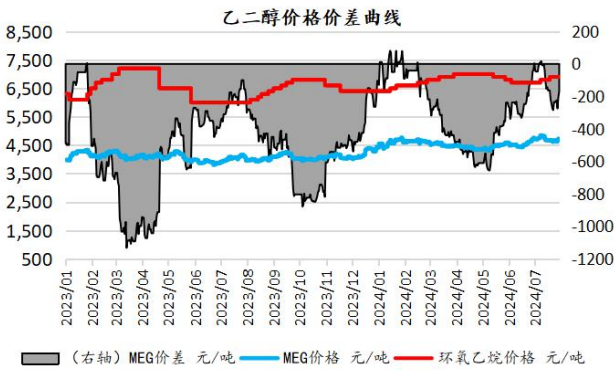
三友化工: 截至 2022 年, 公司粘胶短纤市占率 17%, 纯碱产能市占率 12%, 价格上涨带来的业绩弹性较大。公司为纯碱、粘胶短纤双龙头, 当前公司纯碱、粘胶短纤维年产能分别达到 340 万吨、78 万吨, 纯碱、粘胶短纤双龙头地位不断得到巩固。2022 年公司 PVC、烧碱、有机硅单体年产能分别达到 52.5 万吨、53 万吨、20 万吨, 行业内均有较大影响力。公司预计十四五末产能将达到: 纯碱 380 万吨(含青海)、粘胶短纤 90 万吨(含莱赛尔纤维)、烧碱 113 万吨(含曹妃甸 30 万吨)、PVC82 万吨(含特种树脂 39 万吨, 其中曹妃甸 30 万吨)、有机硅单体 40 万吨。随着生产规模不断扩大, 规模经济效益显著, 行业竞争力明显提升。

据百川盈孚, 2024 年 8 月 2 日粘胶短纤现货价为 13500 元/吨, 环比 7 月 26 日持平。据百川盈孚, 2024 年 8 月 2 日纯碱价格为 1934 元/吨, 环比 7 月 26 日下降 61 元/吨。

华鲁恒升: 华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。公司重视先进技术的引进与消化吸收并自我提升, 致力打造精品高效工程, 从源头降低投资成本; 公司以煤气化平台为基础, 构筑一体化运行模式, 创建多产品链协同生产; 深挖装置与系统潜力, 提高资源综合利用率; 公司坚持精益化管理, 坚持降本控费; 依托固有优势, 持续推进产业链的延伸拓展和产品的迭代升级, 开辟新的盈利增长点。公司秉承创新驱动发展理念, 通过不断的技术创新, 掌握了一批核心关键技术; 依托洁净煤气化技术, 构建了可持续发展的产业技术平台, 形成“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式。

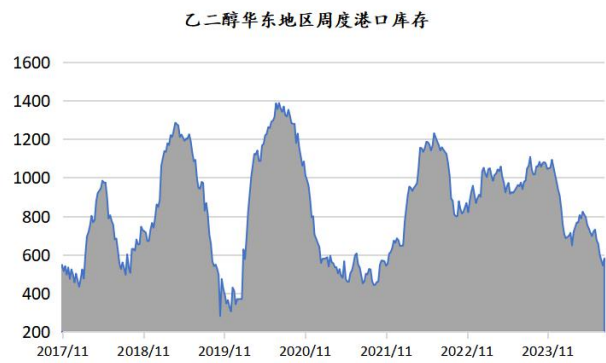
据百川盈孚, 2024 年 8 月 2 日乙二醇价格为 4696 元/吨, 环比 7 月 26 日上升 34 元/吨。据卓创资讯, 2024 年 8 月 2 日尿素小颗粒价格为 2180 元/吨, 环比 7 月 26 日上升 40 元/吨。

图 47: 乙二醇价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

宝丰能源: 公司是高端煤基新材料领军企业, 具有规模优势, 并且在持续扩大产能; 产业链高度一体化, 成本优势明显, 且生产效率还在不断提高; 项目建设发展强劲, 进一步巩固成本优势。未来几年, 公司将加快宁东三期 50 万吨/年煤制烯烃项目、50 万吨/年 C2-C5 综合利用制烯烃项目建设, 力争 2022 年底 100 万吨/年聚烯烃产能全面投产, 2023 年 25 万吨/年 EVA 装置正式投产; 加快内蒙古 400 万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理, 做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作, 力争尽快全面建成投产; 力促 300 万吨/年煤焦化多联产项目建成投产, 配套的苯加氢扩建至 12 万吨/年、焦油加工扩建至 40 万吨/年, 成为全国最大的独立焦化生产企业之一。公司规划项目建成后 will 实现聚乙烯、聚丙烯产品的覆盖, 未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商, 盈利空间大, 抗风险抗周期能力将大幅提升。

2024 年 7 月 27 日, 宝丰能源发布 2024 年半年度业绩快报, 2024 年上半年公司实现营收 168.95 亿元, 同比+29.07%; 实现归母净利润 33.04 亿元, 同比+46.41%。

金禾实业: 金禾实业深耕食品添加剂行业, 已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。截至 2022 年底, 公司食品添加剂产能 3.54 万吨, 公司产品价格处于历史较低分位, 叠加公司一体化生产成本优势, 公司未来盈利潜力较大。控股子公司金沃生物年产 5000 吨甲基麦芽酚项目已进入正式生产阶段, 未来不断丰富扩展下游高附加值产品, 助力业绩长期增长。

据 Wind, 2024 年 8 月 2 日安赛蜜市场均价达 3.4 万元/吨, 环比 7 月 26 日持平; 三氯蔗糖市场均价达 10.0 万元/吨, 环比 7 月 26 日持平; 麦芽酚市场均价达 7.7 万元/吨, 环比 7 月 26 日上升 0.6 万元/吨。

瑞华泰: PI 膜性能居于高分子材料金字塔的顶端, 应用范围广泛, 具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能 PI 薄膜的核心技术, 包括合成、设备、工艺等技术, 形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。公司现有 PI 薄膜产能约 900 吨左右, 在全球市场占有率约 5.5%。随着资金问题的解决, 公司进入加速扩张期。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期, 未来随着公司两个项目陆续投产, 公司业绩有望迎来快速增长。

赞宇科技: 赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂, 是油化、表活龙头企业, 随着印尼棕榈油出口关税大幅上调, 公司印尼杜库达子公司低价

采购棕榈油优势更加明显，同时杭州油化还拟投 2 万吨 OPO 结构脂，用于高端奶粉。表面活性剂方面，公司现有近 110 万吨年化产能，2023 年将达到 150 万吨，竞争优势不断增强。洗护用品 OEM 方面，公司拟新建 150 万吨/年产能，利用规模化和一体化的优势，OEM 产品有望实现单吨盈利、销量大幅提升。

国瓷材料：国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖得出去。

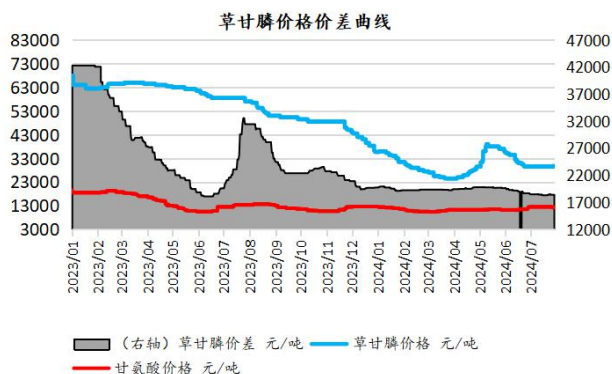
8 月 1 日，公司发布公告，2024 年半年度报告显示，公司在 2024 年上半年取得了稳步增长。营业收入为 19.53 亿元，同比增加 5.57%；归属于上市公司股东的净利润为 3.30 亿元，同比增长 3.60%；扣除非经常性损益后的净利润为 3.08 亿元，同比增长 8.81%。

8 月 2 日，公司发布公告，国瓷材料于近日收到公司第一大股东张曦先生的通知，获悉张曦先生将其持有的部分国瓷材料股份办理了股份解除质押及新质押的相关业务，本次质押数量 2120 万股，占其所持股份比例 10.451%，占公司总股本比例 2.126%。

扬农化工：公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司菊酯类农药产能约 15225 吨/年，麦草畏产能 2 万吨/年，草甘膦产能 3 万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

据百川盈孚，2024 年 8 月 2 日功夫菊酯原药价格为 10.5 万元/吨，较 7 月 26 日持平；联苯菊酯原药价格为 13.0 万元/吨，较 7 月 26 日持平；草甘膦原药价格为 2.48 万元/吨，较 7 月 26 日持平。

图 49: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 50: 功夫菊酯价格曲线



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

利尔化学: 公司利用自身技术优势, 成为国内首家掌握草铵膦、精草铵膦大规模化合成关键技术的企业。公司在精草铵膦工艺上不断创新, 形成了一批高价值专利, 并积极推进专利的全球布局, 技术处于全球领先水平。截至 2022 年底, 公司湖南津市 2 万吨/年精草铵膦项目建设正在加紧推进中, 此外公司拟发行的定增项目中, 拟投资 10.66 亿元建设 1 万吨/年生化法精草铵膦。

据百川盈孚, 2024 年 8 月 2 日草铵膦原药价格为 5.35 万元/吨, 较 7 月 26 日持平。

图 51: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

国光股份: 公司是国内植物生长调节剂的龙头, 农业服务先行者。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司拥有植物生长调节剂登记证 129 个。是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业, 也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨, 以及园林城市建设等需求等刺激, 植物生长

调节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

2024年7月27日，国光股份发布关于2021年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销限制性股票涉及21名激励对象，回购价格为4.60元/股，回购注销数量为14万股，回购资金总金额为65万元。本次回购注销数量占2021年限制性股票激励计划限制性股票授予总数的2.56%，占回购注销前公司总股本的0.03%，本次回购完成后，公司总股本为4.68亿股。

长青股份：公司2019年2月发行9.1亿元可转债，募集资金将用于年产6000吨麦草畏原药、年产2000吨氟磺胺草醚原药和500吨三氟羧草醚原药、年产1600吨丁醚脲原药、年产5000吨盐酸羟胺、年产3500吨草铵膦原药、年产500吨异噁草松原药六个项目，截至2022年底可转债项目已完全投产。公司规划投资15亿元的湖北宜昌生产基地已开工建设，规划有联苯菊酯、功夫菊酯、氟磺胺草醚、丁醚脲、噻虫嗪、氯虫苯甲酰胺等产品，产品市场空间大，首批部分项目已经建成投产。

据百川盈孚，2024年8月2日吡虫啉原药价格为7.6万元/吨，较上周7月26日持平；氟磺胺草醚原药价格为13.2万元/吨，较上周7月26日持平；异丙甲草胺原药价格为3.1万元/吨，较上周7月26日持平；丁醚脲价格为11.4万元/吨，较7月26日持平。

海利尔：公司是国内丙硫菌唑龙头，技术和成本优势突出。（1）看好公司丙硫菌唑产能释放带来的业绩增量。山东海利尔拥有丙硫菌唑产能2000吨/年，2022年底新增年产3000吨丙硫菌唑试生产，此外，恒宁二期规划丙硫菌唑产能8000吨/年，预计公司未来丙硫菌唑产能将达到1.3万吨。（2）青岛恒宁项目打开未来成长空间。海利尔集团全资子公司恒宁生物投资20亿元新建年产4万吨原药及中间体项目，2022年6月恒宁一期项目杀虫剂丁醚脲、溴虫腈和杀菌剂苯醚甲环唑、丙环唑进入试生产，恒宁二期项目进入建设阶段。

广信股份：公司是国内最大的以光气为原料的农药及精细化工中间体企业，依托光气资源，布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等原药产品。公司通过对世星药化收购，向产业链下游延伸布局对氨基苯酚，进入医药中间体行业，与公司硝基氯化苯业务形成有效协同。据公司公告，年产30万吨离子膜烧碱项目已于2023年2月正式投产，公司主要原料液碱、液氯和氢气全部实现自供，全产业链的一体化产业优势进一步增强，为公司提供新的利润增长点。此外，4万吨/年对氨基苯酚预计2023年内投产，噁草酮、茚虫威、噻嗪酮等项目有序推进中。

据百川盈孚，2024年8月2日甲基硫菌灵原药（白色）价格为3.65万元/吨，较7月26日持平；多菌灵原药（白色）价格为3.33万元/吨，较7月26日持平；敌草隆价格为3.40万元/吨，较7月26日下降0.02万元/吨。

三棵树：截至2022年底，公司墙面涂料现有产能为345.4万吨，在建产能63万吨；防水卷材现有产能1.89亿平方米，在建产能4500万/平方米，产能储备充足。公司加大营销网络覆盖，已基本覆盖全国省级行政区划单位的主要城市、直辖市、一线及新一线城市，并深耕地、县、乡镇级市场，进驻各区域前列建材商圈，并与红星、居然等连锁家居卖场和头部装饰公司、物业集团形成VIP级战

略合作。

金发科技：公司可降解塑料扩产装置顺利投产，子公司珠海万通化工有限公司生物降解塑料产能扩建项目新增的年产 6 万吨 PBAT 装置已投产，装置运行情况良好。未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马，同时，受益于下游需求拉动，公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种，国内外专利 5401 件。

2024 年 7 月 27 日，金发科技发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过 9.58 元/股(含)，回购金额为不低于人民币 3 亿元(含)且不超过人民币 5 亿元(含)，截至 2024 年 7 月底，公司已累计回购股份 124 万股，占公司总股本的比例为 0.05%，已支付的总金额为人民币 800 万元(不含交易费用)。

道恩股份：公司是国内热塑性弹性体龙头，拥有热塑性弹性体产能 3.5 万吨；改性塑料产能 36 万吨/年，在建产能 22 万吨。同时，公司积极推进可降解塑料项目建设，规划 12 万吨 PBAT 项目，截至 2022 年 12 月 31 日，一期 6 万吨/年已具备试车条件。同时，公司积极开展 HNBR 在新能源领域的应用，公司 HNBR 在电池碳管分散剂领域验证成功、具备批量条件。在电池正极、隔膜涂层的粘结剂方面，正在开展相关的验证工作，目前公司紧跟国外技术发展路径和应用，及时跟踪掌握国内厂家的应用反馈，大力开拓新能源电池领域的应用。

2024 年 8 月 2 日，道恩股份发布关于回购股份情况进展的公告，截至 2024 年 7 月 31 日，公司本次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 852 万股，占公司总股本的 1.9%，成交金额 9025 万元(不含交易费用)，本次回购股份资金来源为公司自有资金。

万润股份：公司在功能性材料方面，公司依托于在化学合成领域的科技创新与技术积累及延伸，先后涉足了液晶材料、OLED 材料、沸石系列环保材料等多个领域，并已在相应领域取得了业内领先地位，截至 2022 年底，公司启动了“中节能万润(蓬莱)新材料一期建设项目”用于扩增公司功能性材料产能。在生命科学与医药产业方面，公司经过多年对医药市场的开拓和医药技术的储备，涉足了医药中间体、原料药、成药制剂、生命科学、体外诊断等多个领域。

利安隆：公司规划布局了三大板块业务，形成了核心业务锅里有饭的第一生命曲线高分子材料抗老化业务，战略业务仓里有粮的第二生命曲线润滑油添加剂业务，新兴业务田里有稻的第三生命曲线生命科学业务。截至 2022 年末，公司拥有抗老化助剂产能 20.14 万吨，赤峰基地 5500 吨光稳定剂、中卫基地 6000 吨造粒项目预计 2023 年底投产；拥有润滑油添加剂产能 9.3 万吨，康泰二期 5 万吨项目于 2023 年 2 月投产。

山东赫达：公司是国内纤维素醚龙头，截至 2022 年底，公司纤维素醚现有产能 3.4 万吨/年，高青一期项目新增 2 万吨/年建材级纤维素醚和 1 万吨食品医药级纤维素醚于 2022 年 Q4 试生产，未来高青二期项目还规划了 1.1 万吨纤维素醚产能。公司基于一体化产业链优势，沿着纤维素醚产业链布局，现有植物胶囊产能 350 亿粒/年，在建产能 50 亿粒。此外，公司切入植物肉新领域，培育新的业绩增长点。2024 年 7 月 23 日，山东赫达发布关于增加募投项目实施地点的公告，实施地点位于“山东省淄博市周村区赫达路赫尔希公司厂区”，与募投项目

原实施地点位于同一厂区。

新亚强：公司主要产品包括六甲基二硅氮烷、苯基氯硅烷及下游产品、乙烯基封头等。其中六甲基二硅氮烷主要可作为硅油和硅橡胶的加工助剂，可作为半导体的清洗剂，可以作为抗病毒药物及抗生素的原材料，同时可以加入到锂电池电解液当中提高稳定性，行业产能稳定，下游需求广泛。苯基氯硅烷作为单体合成的苯基硅橡胶，具有耐热、耐电压等多种性能，可用于消费电子等多种领域。截至2022年底，公司在建产能有2万吨苯基氯硅烷下游深加工产品，预计2023年12月建成，55000吨高端有机硅材料预计2024年6月建成，看好长期成长性。

凯盛新材：凯盛新材是氯化亚砷和芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）的龙头企业，国内唯一一家具备聚醚酮酮（PEKK）完整技术体系的产业链一体化厂商，同时公司基于氯化亚砷进军新型锂盐LiFSI。

雅克科技：雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购UPChemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国Foures公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国Jaewon公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

江化微：江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。截至2022年末，公司拥有三座生产基地，公司现有产能9万吨/h，四川江化微“年产6万吨超高纯湿电子化学品项目”已于2022年第一季度正式运营生产。镇江江化微“年产22.8万吨超高纯湿电子化学品、副产0.7万吨工业级化学品及再生项目一期工程项目”定位于高端湿电子化学品生产基地，产品等级定位于G5等级，主要为国内12英寸高端半导体厂家配套，一期项目主要产线已于2022年5月验收，硫酸、氨水达到G5等级，并开始形成规模产能。公司二大新基地团队打造初步成形，形成了江化微三大基地协调运作的模式。目前公司产品线等级已从G2-G4提升至最高G5等级，实现了产品等级全覆盖。

蓝晓科技：蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。截至2022年底，公司已完成及在执行盐湖提锂产业化项目共10个，合计碳酸锂/氢氧化锂产能7.8万吨，其中5个已经成功投产运营。同时，在生命科学领域，研发和销售表现活跃：多肽合成载体用于胸腺多肽生产、核酸合成载体等产品，粉末树脂系列用于医用，固相载体、层析和生命科学领域新品推动了生物医药品种的丰富和市场对标，获得市场认可并形成销售量，成为公司快速增长的板块之一。

中化国际：中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条产业链具有突出的竞争优势。

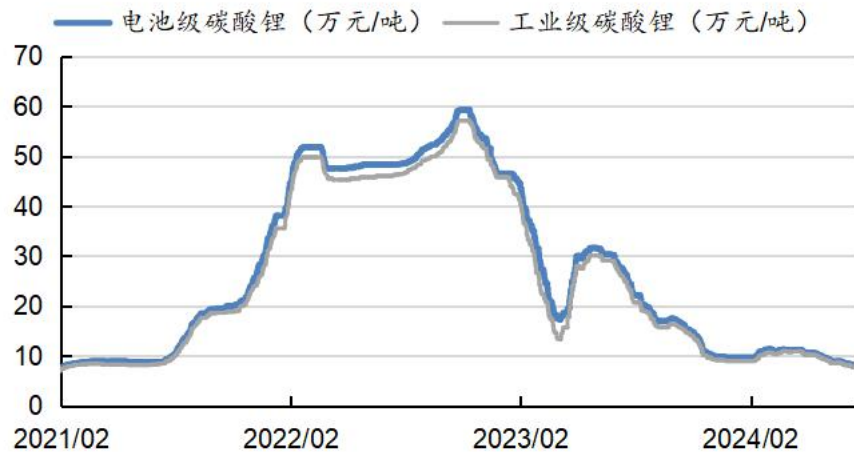
据卓创资讯，8月2日环氧树脂价格为13750元/吨，较7月26日持平；8月2日橡胶防老剂价格为21250元/吨，较7月26日下跌200元/吨。

盐湖股份：公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥500万吨/年和碳酸锂3万吨/年产能。2020年以来公司进行司法重组并完成亏损资产剥离，重新聚焦于钾锂优势业务，业绩实现扭亏为盈。在新能源车快速发展下，碳酸锂持续偏紧，

公司作为盐湖提锂龙头，碳酸锂产能 2021 年扩产至 3 万吨/年（权益产能 1.54 万吨/年），盐湖比亚迪 3 万吨/年（权益产能 1.49 万吨/年）电池级碳酸锂项目处于中试阶段，并规划了远期的 4 万吨锂盐产能。通过资源二次利用+技术突破，公司持续降本增效，成本优势显著，盐湖提锂打造公司业绩第二个引擎。

根据卓创资讯，2024 年 8 月 2 日电池级碳酸锂均价 7.90 万元/吨，环比 7 月 26 日下降 0.45 万元/吨。

图 52: 碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

粤桂股份: 粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿，矿区探明硫铁矿储量为 2.08 亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的 85%。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

据卓创资讯，8 月 2 日中国硫磺（固体硫磺）价格 1083.75 元/吨，较 7 月 26 日上涨 24.37 元/吨；8 月 2 日中国硫酸（浓硫酸 98%）价格 478.91 元/吨，较 7 月 26 日上涨 32.19 元/吨。

楚江新材: 楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产品的产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是 C919 碳刹车预制件的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

齐翔腾达: 齐翔腾达已形成完善的碳四深加工产业链，并往碳三产业链延伸。目前，公司已形成以甲乙酮、顺酐为主导，丁二烯、顺丁橡胶、MTBE、异辛烷、异丁烯、叔丁醇、丙烯、甲基丙烯酸甲酯、丁腈胶乳等为主要产品组合的产品结构。公司新建项目 70 万吨/年丙烷脱氢项目、30 万吨/年环氧丙烷项目、8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸酯项目建成后将形成比较完善的丙烷-丙烯-环氧丙烷/丙烯酸的碳三产业链布局，实现公司的产业版图从碳四产业向碳三产业的顺

利延伸。同时公司已建成投产的 20 万吨/年丁腈胶乳装置和 20 万吨/年 MMA 装置的建成投产将实现公司向新材料领域的扩展。

根据 Wind，2024 年 8 月 2 日顺酐价格为 6200 元/吨，环比 7 月 26 日下降 100 元/吨；据卓创资讯，2024 年 8 月 2 日丁酮价格为 8316.67 元/吨，环比 7 月 26 日下降 241.66 元/吨。

颖泰生物：颖泰生物是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品提供商，主要从事农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 技术服务，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品，其中公司三嗪酮类除草剂、二苯醚类除草剂、酰胺类除草剂具有较强的市场竞争力，市场占有率居国内前列。目前，公司为国际及国内知名植保公司，如安道麦、科迪华、先正达、纽发姆、朗盛等提供技术含量高、工艺先进的农药中间体、原药及制剂产品。公司市场准入优势突出，凭借丰富的市场经验及对市场的敏锐判断，早期即在全球最大的农药消费地区拉美地区启动产品自主登记工作，并凭借强大的自主登记能力拥有多个农药登记证，快速打开市场。截至 2023 年中，公司拥有境外登记注册 1247 项，其中自主登记注册 195 项。成长性方面，公司募投项目农药原药产品转型升级及副产精酚综合回收利用项目积极建设中，项目包括 4000t/a 硝磺草酮、4000t/a 啮菌酯、3000t/a 戊唑醇和 1000t/a 乙氧氟草醚，预计 2024 年底建成释放增量。

康普化学：康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。同时，公司顺应全球电动车发展趋势，研发了新能源电池金属萃取剂，涵盖钴、镍、锂、钒、锰等新能源汽车电池所使用的主要金属，是该领域市场的重要参与者之一，随着全球电动车普及率的提高，新能源电池金属萃取剂前景广阔。同时，公司积极进行产能扩张，募投项目“年产 2 万吨特种表面活性剂建设项目”在现有厂区预留用地进行建设，土建已经基本完成，正在进行设备安装，该项目最终投产后，公司金属萃取剂年产能将由 5000 吨增至 8500 吨，同时新增 300 吨酸雾抑制剂、7200 吨矿物浮选剂以及 4000 吨改质剂等其他特种表面活性剂年产能，特种表面活性剂合计年产能将达到 2 万吨。

禾昌聚合：禾昌聚合主要从事改性塑料的研发、生产与销售，目前已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品，其中主要合作的汽车品牌包括吉利、上汽、一汽等，新能源品牌主要有比亚迪、极客、合众新能源等，新能源汽车和商用车市场将成为公司业绩新的增长点。成长性方面，公司新增产能的释放主要通过宿迁禾润昌“年产 5.6 万吨高性能复合材料建设项目”以及陕西禾润昌“年产 2.5 万吨高性能复合材料建设项目”，预计未来两年内能够达到满产状态，未来呈持续成长。

麦加芯彩：公司是国内风电涂料、集装箱涂料领先企业，并计划进军被外企垄断的船舶涂料领域，成长空间广阔。据公司招股说明书（2023/11），公司现有涂料产品的生产通过上海工厂及南通工厂完成，其中上海生产基地产能为水性涂料 2 万吨/年；南通生产基地产能为水性涂料 4 万吨/年，油性涂料 2 万吨/年，无溶剂涂料 1 万吨/年。公司在涂料领域技术、规模和客户优势突出，IPO 募投项目拟将建设 7 万吨/年涂料产能（含溶剂型/水性/无溶剂涂料 4/2/1 万吨/年），伴随新项目投产及风电、集装箱、船舶涂料等领域市场拓展，未来在细分领域的竞争力有望增强。

振华股份：公司是铬化学品和维生素 K3 头部生产企业，也是国内唯一一家以铬化学品为主营业务的上市公司。公司产品向高纯金属铬、新型高效阻燃材料、新能源长时储能领域扩展。其中，高纯金属铬扩产 1.2 万吨，超细氢氧化铝在 5 万吨的基础上扩产 10 万吨。公司新产能的投产有望继续增厚业绩。

2、市场观察

本周（2024年7月26日-2024年8月2日，下同），基础化工（中信）指数涨跌幅为0.26%，沪深300指数涨跌幅为-0.73%，基础化工跑赢沪深300指数0.99%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-18.15%，沪深300指数涨跌幅为-1.36%，基础化工指数跑输沪深300指数16.79%。

本周，基础化工387只股票中，上涨数量为313只，下跌数量为66只。周涨幅前五的分别是：河化股份（47.62%）、江天化学（24.54%）、建新股份（17.22%）、兆新股份（15.28%）、亚士创能（13.85%）；跌幅前五分别是：贝斯美（-18.27%）、三棵树（-14.46%）、怡达股份（-10.3%）、三孚新科（-10.23%）、万华化学（-6.7%）。

本周，我们跟踪的171种产品的价格中，有29种上涨，占比16.96%，有69种产品下跌，占比40.35%。周涨幅前五的产品分别为：硫酸:全国(5%)、醋酸:华东(4.59%)、纯苯:FOB韩国(4.42%)、纯MDI:华东(4.11%)、航空煤油(3#):中石化(3.35%)。周跌幅前五的产品分别为：三氯甲烷(-10.91%)、苯胺:华东(-6.55%)、三氯吡啶醇钠:华东(-6.45%)、工业级碳酸锂:四川99.0%min(-5.54%)、电池级碳酸锂:四川99.5%min(-5.37%)。

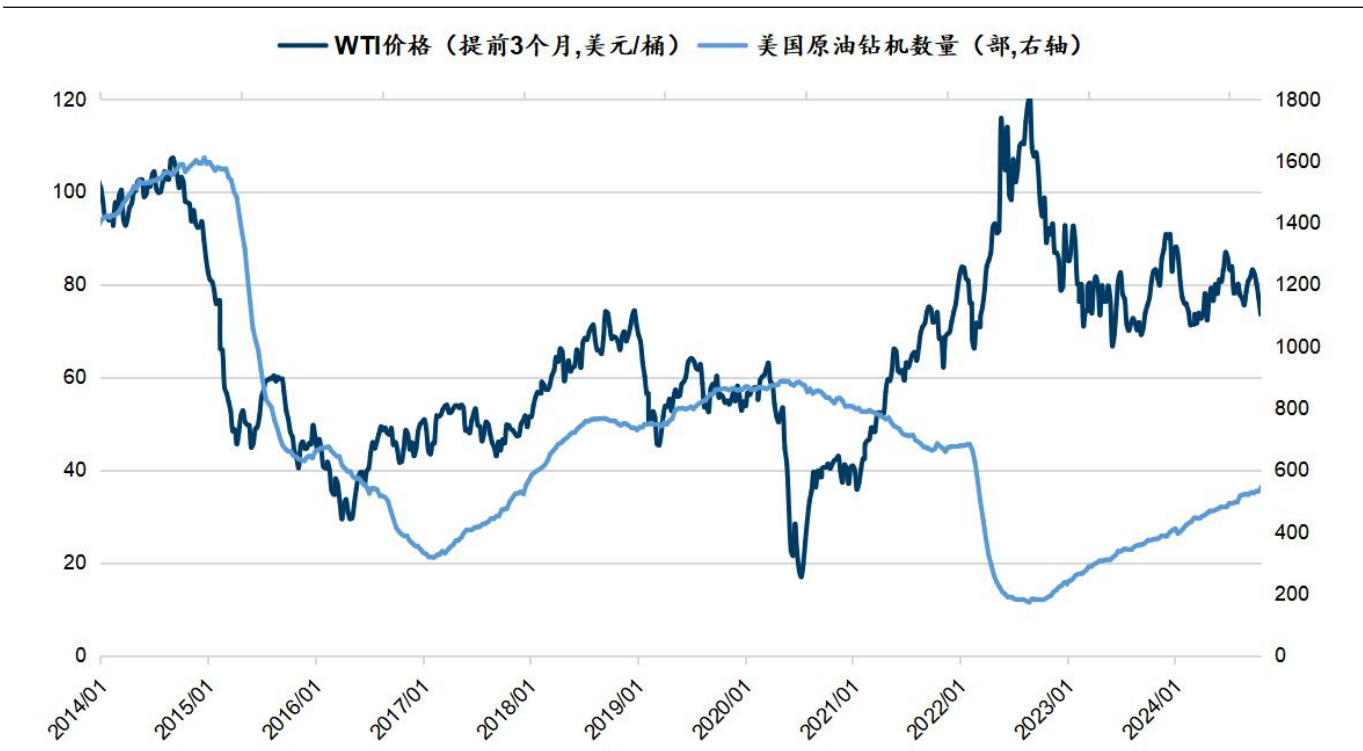
重点产品点评：本周（2024.7.26-2024.8.2）硫酸市场整体维持上涨趋势。华北、东北、华东、华中、甘肃地区酸价上行。云南酸价向下。其他地区酸价持稳。需求方面，磷肥市场稳定运行为主，价格窄幅向上。磷肥下游复合肥开工缓慢提升中，对磷肥需求暂无大量增加，磷肥市场成交缓慢，肥企尚有待发订单，其中磷酸一铵部分厂家订单可发至9月初，磷酸二铵企业也有出口订单在执行，肥料对硫酸需求平稳。**本周醋酸市场价格止跌反弹。**本周主要下游PTA装置利用率82.80%，相比上周下降1.79个百分点，醋酸乙烯开工负荷59.14%，相比上周下降3.91个百分点，醋酸乙酯开工负荷60.90%，相比上周提升3.30个百分点。下游刚需表现尚可，现货商谈气氛也有改善。**本周国内纯苯市场开始反弹。**本周纯苯价格上涨主要受到原油期货、EB期货大幅走强影响。近期欧洲苯乙烯装置停车较多，连续三日欧洲苯乙烯装置共有3家合计产能167万吨计划外停车，美金价差不断拉大，国内苯乙烯奋起直追。对纯苯有一定带动性，纯苯需求基本面近期得到修复，下游检修装置回归市场。同时7月底华东码头累库不及预期，多头开始反击拉涨。

本周国内三氯甲烷市场价格下调。周内原料面支撑强势，企业开工情况较上周相比有所下滑，下游需求端接单拿货为主，市场供需博弈之下价格弱勢震荡。三氯甲烷主力下游制冷剂R22市场价格运行维稳，配额支撑下，整体价格维持高位，需求偏弱。**本周国内苯胺市场走势欠佳。**周内原油市场受需求预期及地缘风险影响跌后反弹，纯苯市场逐渐筑底后基本面向好，下游需求修复，近期走势明显转强。苯胺终端受高温季节影响销售不畅，下游多数助剂工厂停车或降负运行，苯胺需求弱勢，业者提货积极性不高，跟进心态谨慎，场上交投氛围平平，苯胺工厂出货不畅，部分工厂库存承压，苯胺市场重心下移。**本周碳酸锂价格下滑。**本周下游散单需求较差，碳酸锂价格下跌过快，下游多对碳酸锂市场采取观望态度，仅部分刚需采购企业有补货情况。8月预计需求较弱，市场对金九银十的预期逐

渐减弱。

3、数据追踪

图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



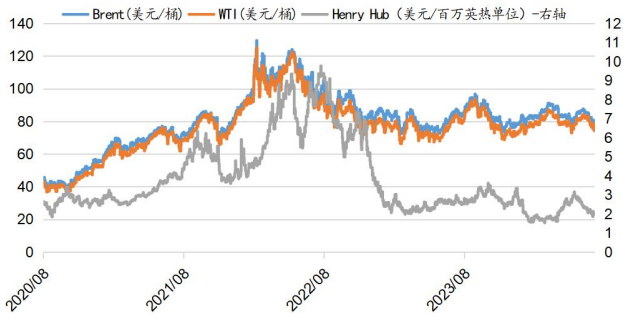
资料来源: wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	周五收盘价 (8.1)	较上周	较上月	较 2024 年初	较 2023 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	77.56	-3.71%	-10.92%	0.62%	-9.02%
WTI 期货 (美元/桶)	74.14	-3.01%	-11.32%	3.94%	-9.29%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	1.98	-0.80%	-18.20%	-20.78%	-22.58%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	655.00	-0.46%	-1.95%	0.00%	4.47%
动力煤: 天津港 (元/吨)	749.00	-0.79%	1.63%	-7.53%	2.18%

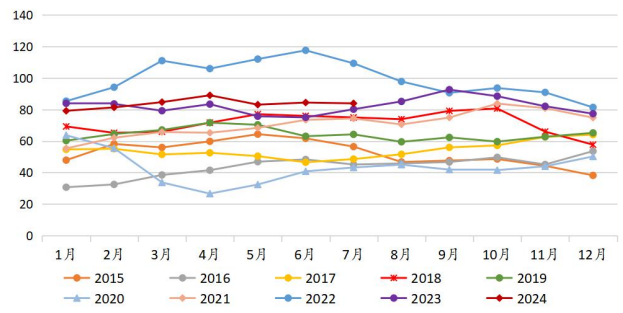
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 54: 国际油气期货价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

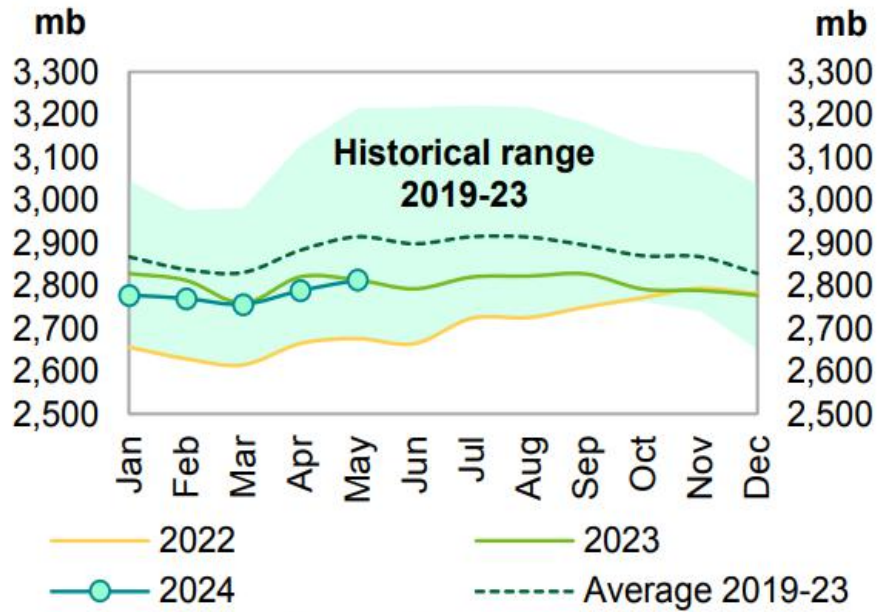


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	23-5 月	24-3 月	24-4 月	24-5 月	24 年 4 月至 24 年 5 月变化
原油	1393	1350	1371	1366	-5.4
产品	1421	1406	1417	1447	30.1
合计	2814	2756	2788	2813	24.7

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



Sources: Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI and OPEC.

资料来源: OPEC, Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI, 国海证券研究所

图 57: 三大机构原油供需平衡预测

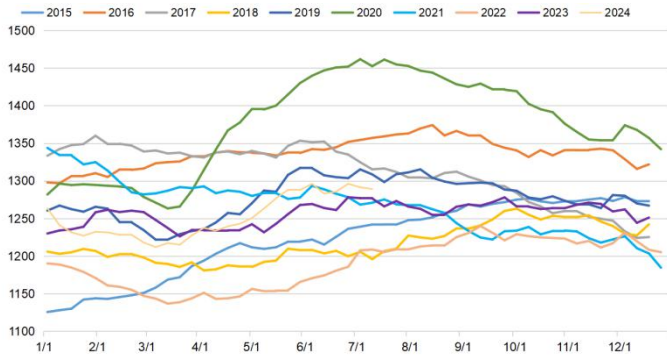
OPEC预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油需求量	103.5	103.8	104.9	105.6	105.3	105.5	107.0	107.4	
全球原油供给量	102.2	102.2	102.2	102.6	103.3	103.0	103.2	103.9	
其中: 非DoC供给+DoC NGL	61.0	61.3	61.3	61.7	62.4	62.1	62.3	63.0	
其中: DoC供给量	41.2	40.9	40.9	40.9	40.9	40.9	40.9	40.9	
库存变化	-1.3	-1.6	-2.7	-3.0	-2.0	-2.5	-3.8	-3.5	

EIA预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油消费量	101.7	102.7	103.6	103.7	104.1	104.3	105.1	105.2	
全球原油供给量	101.8	102.1	102.7	103.1	103.1	104.2	105.4	105.6	
其中: 非OPEC供给量	69.8	70.2	70.7	71.1	71.0	72.8	72.7	73.1	
库存变化	0.1	-0.6	-0.8	-0.6	-1.0	0.0	0.3	0.4	

IEA预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油消费量	101.7	102.9	104.1	103.9	102.8	104.1	105.3	105.1	
全球原油供给量	101.7	102.3	103.3	103.6	103.4	104.3	104.9	105.5	
库存变化	0.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.6	0.2	-0.4	0.4	

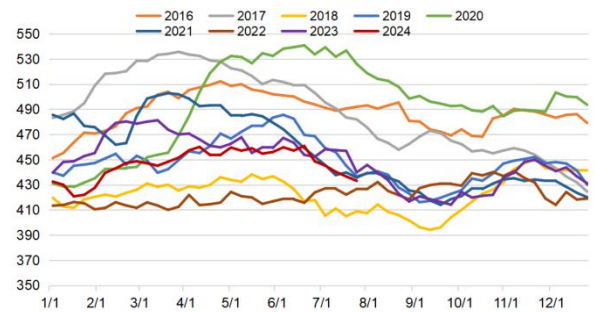
资料来源: OPEC, EIA, IEA, 国海证券研究所 (OPEC、EIA 数据均来自 2024 年 6 月报, IEA 数据来自 2024 年 5 月报)

图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



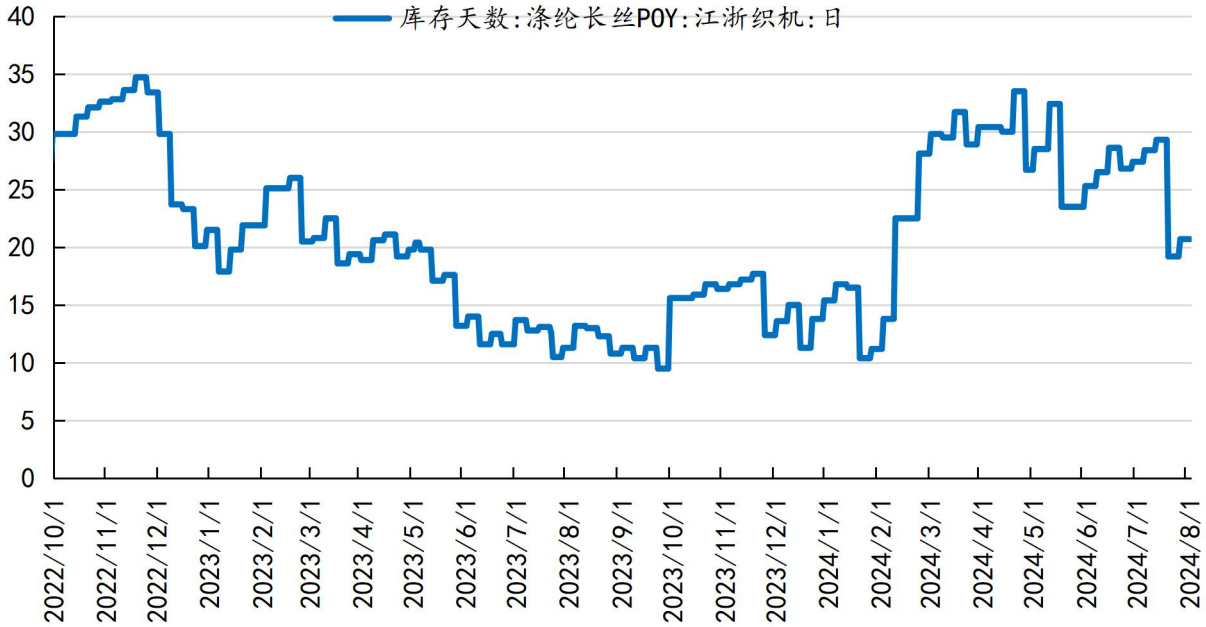
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 59: 美国商业原油库存(百万桶)



资料来源: EIA, 国海证券研究所

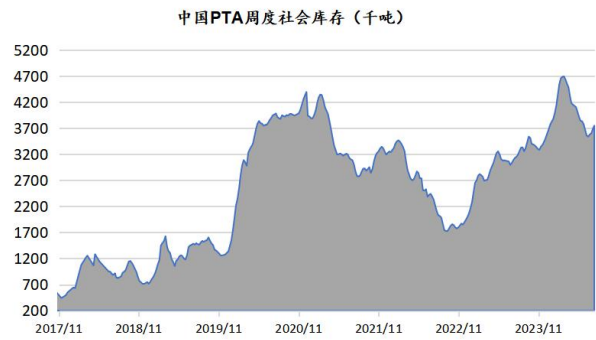
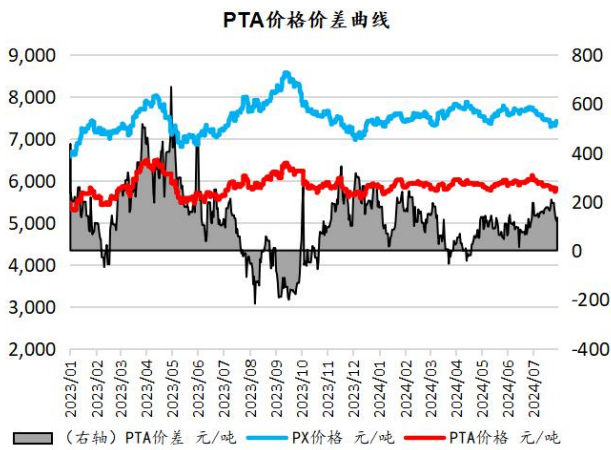
图 60: 江浙织机涤纶长丝库存天数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 61: PTA 价格价差曲线

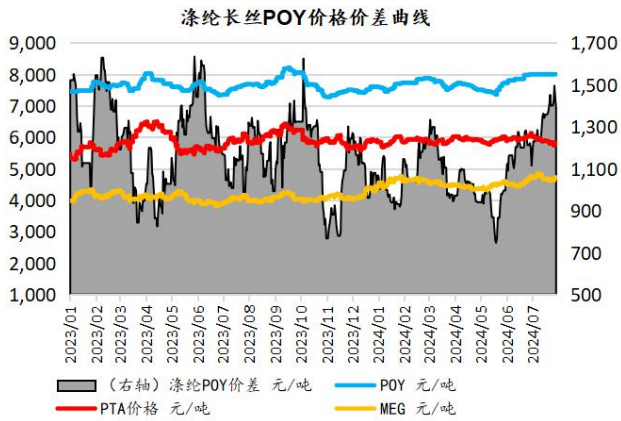
图 62: PTA 库存量



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



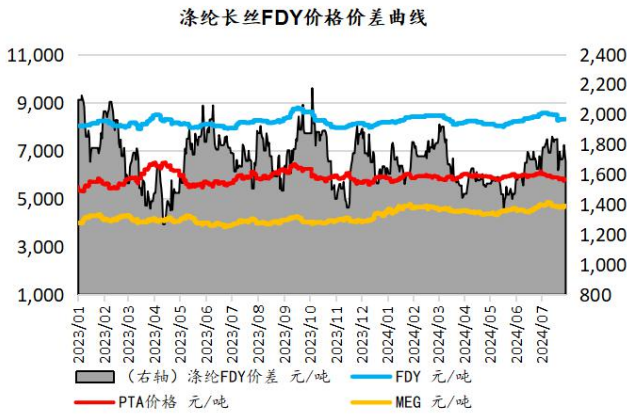
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 涤纶长丝库存天数 (天)



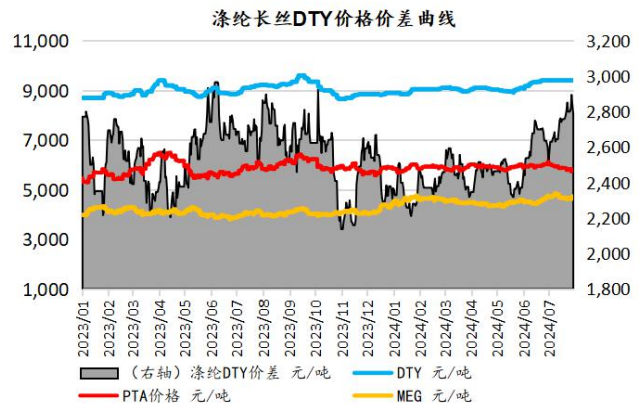
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



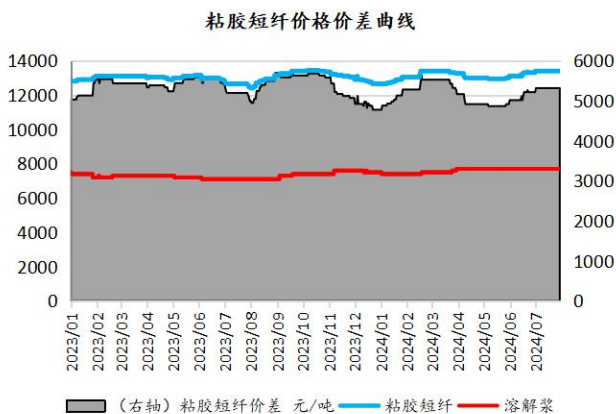
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)



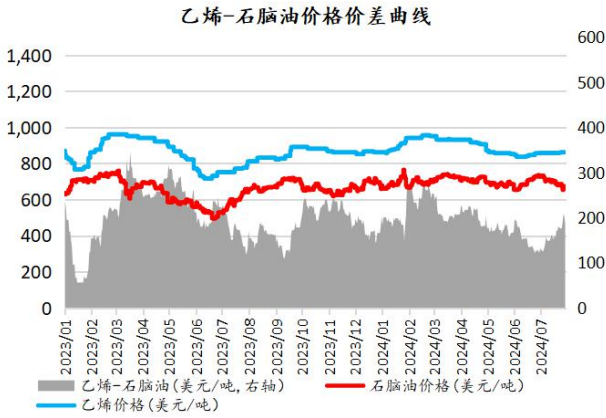
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 粘胶纤维库存天数 (天)



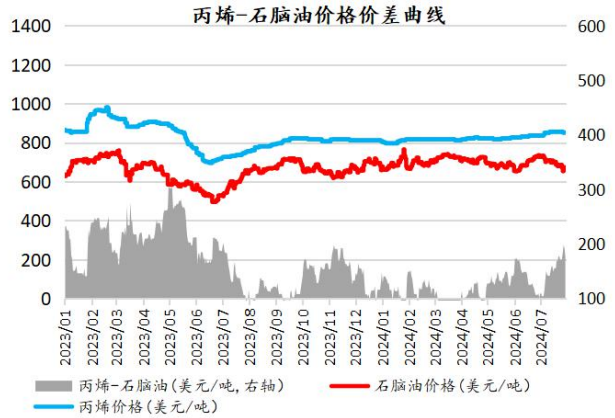
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线



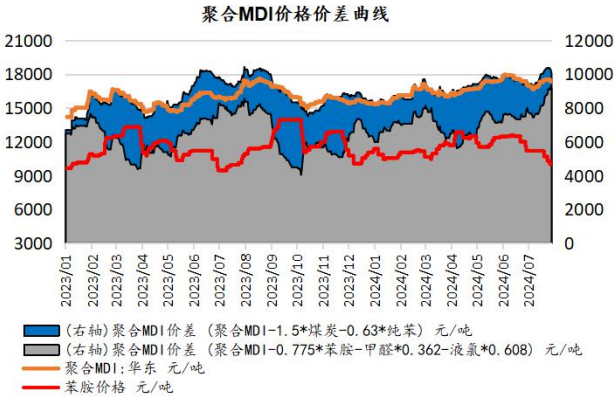
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线



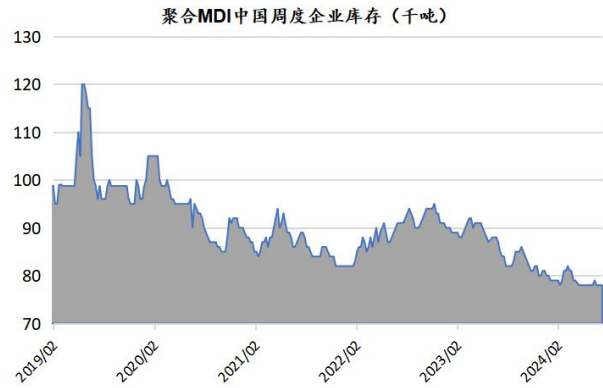
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 聚合 MDI 价格价差曲线



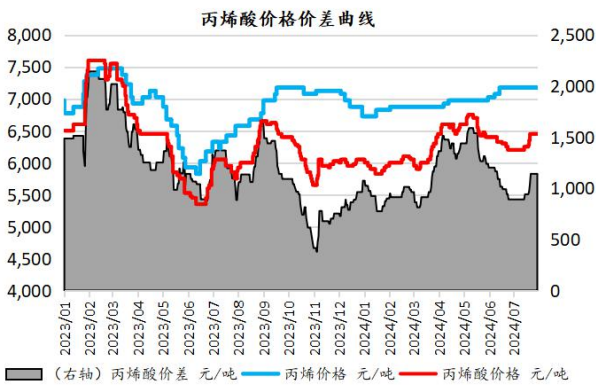
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 72: 聚合 MDI 库存



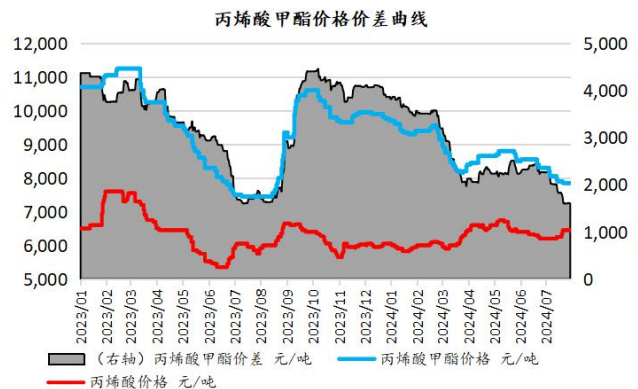
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 丙烯酸价格价差曲线



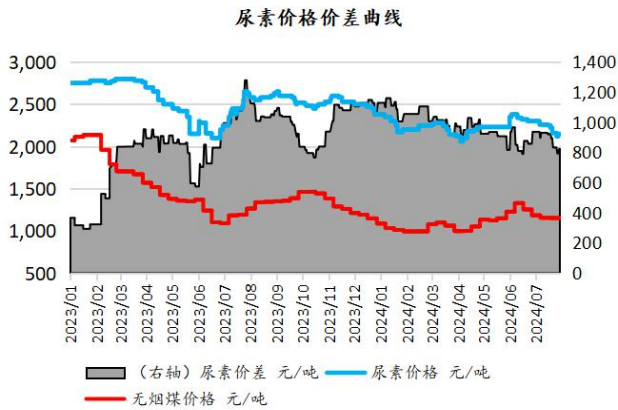
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



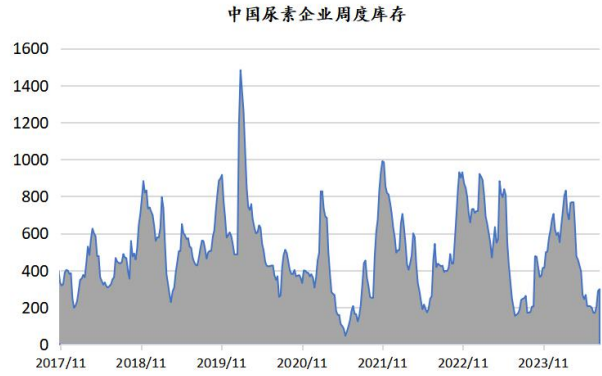
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 75: 尿素价格价差曲线



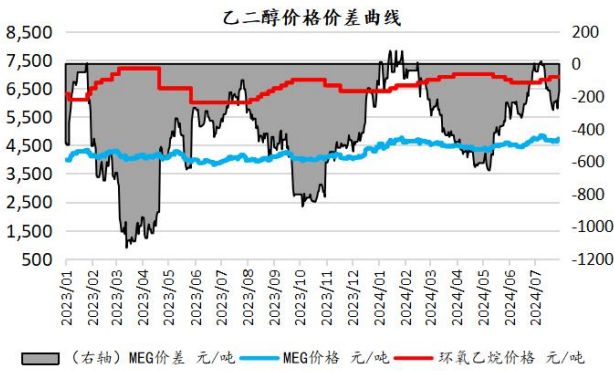
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 尿素库存 (千吨)



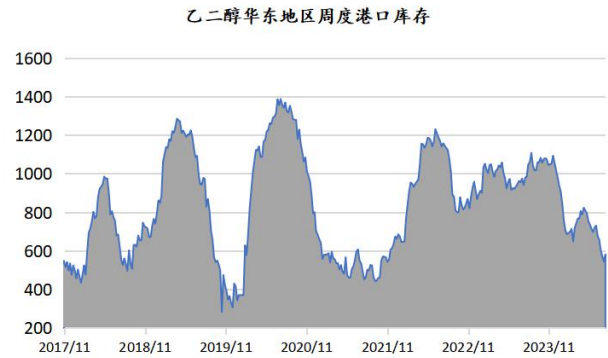
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 77: 乙二醇价格价差曲线



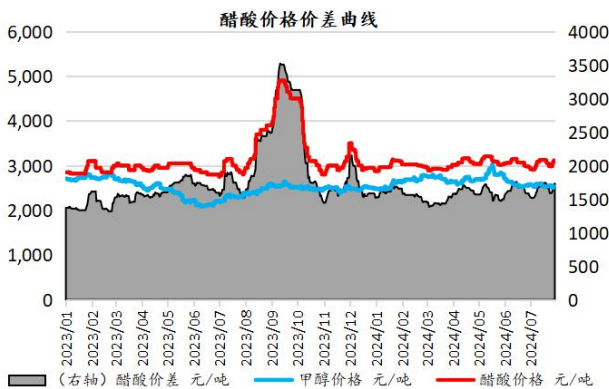
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



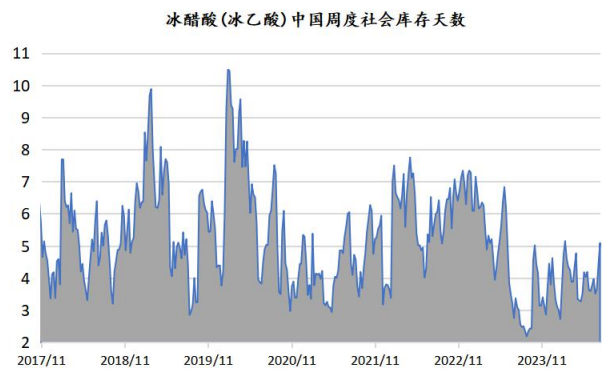
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 79: 醋酸价格价差曲线



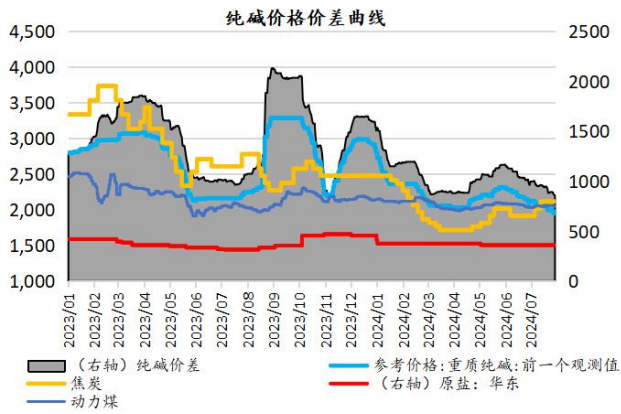
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 80: 冰醋酸库存天数 (天)



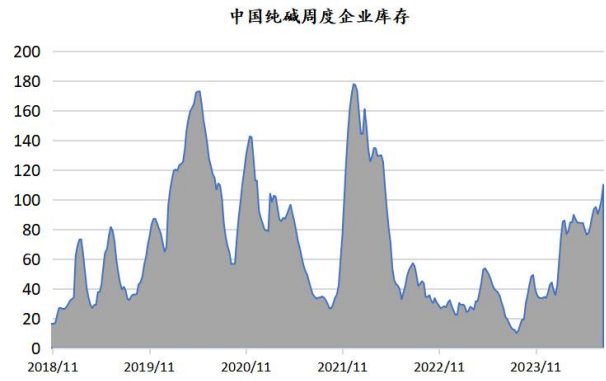
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 81: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)



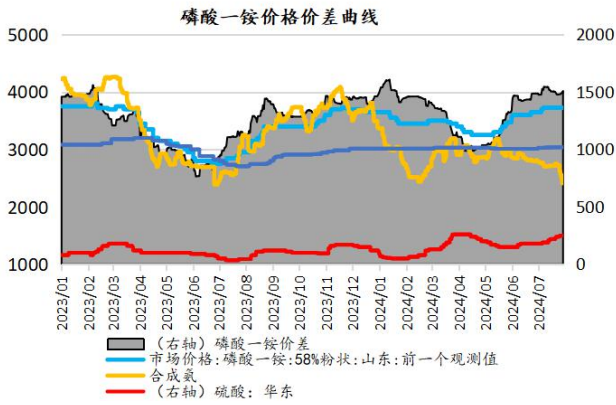
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 82: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)



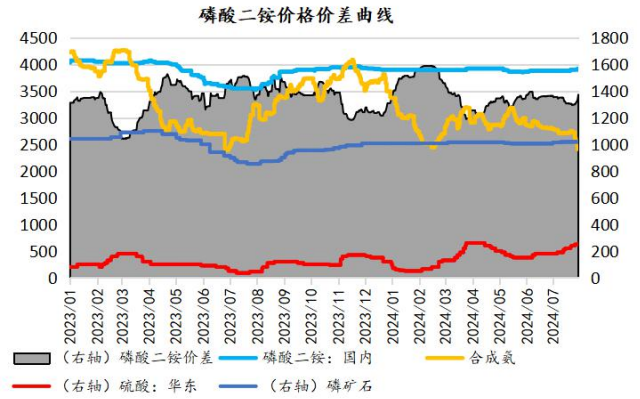
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 83: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



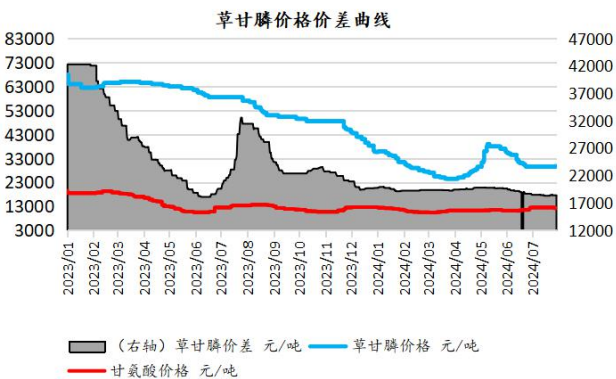
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 84: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 85: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 86: 草铵膦价格曲线



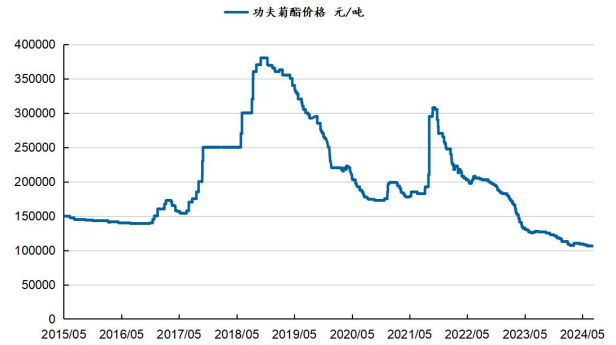
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 87: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 88: 功夫菊酯价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 89: 复合肥均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



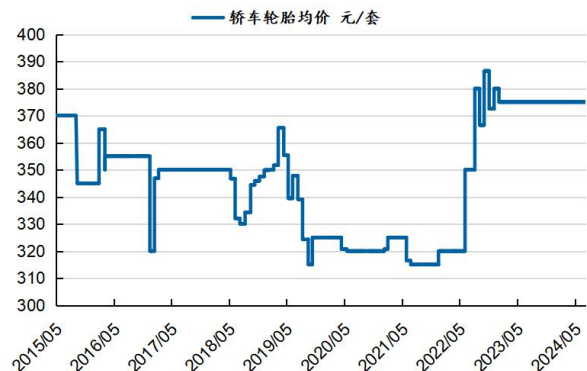
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 91: 载重汽车轮胎均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 92: 轿车轮胎均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 93: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 94: 活性染料均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2024/8/2)

公司名称	代码	市值(亿元)	收盘价(元)	PE 2023A	PB	7日涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
万润股份	002643	86.59	9.31	20.2	1.3	5.7%	-11.6%	-28.8%
山东海化	000822	49.86	5.57	5.9	1.0	3.5%	-6.2%	-8.7%
华鲁恒升	600426	498.34	23.47	16.4	1.7	-6.2%	-12.1%	-3.6%
宝丰能源	600989	1066.27	14.54	19.2	2.8	-9.2%	-13.0%	10.0%
鲁西化工	000830	210.24	10.97	23.5	1.2	-0.9%	-6.3%	17.8%
利尔化学	002258	60.67	7.58	15.9	0.8	2.3%	-8.9%	-25.5%
扬农化工	600486	220.65	54.25	16.4	2.3	5.5%	-1.8%	9.1%
安道麦 A	000553	103.21	4.43	-	0.5	2.5%	-5.5%	-30.1%
中泰化学	002092	89.61	3.46	-	0.4	-6.0%	-11.3%	-33.2%
江化微	603078	52.49	13.61	58.7	3.2	2.1%	-4.9%	9.4%
广信股份	603599	99.04	10.88	9.2	1.1	0.7%	-10.5%	-11.3%
万华化学	600309	2323.41	74.00	14.3	2.7	-7.2%	-11.9%	5.9%
龙柏集团	002601	399.47	16.74	12.7	1.8	-1.8%	-9.8%	6.4%
三棵树	603737	156.21	29.64	144.6	6.1	-14.8%	-24.9%	-20.6%
沧州明珠	002108	51.69	3.09	25.2	1.0	1.6%	-1.0%	-10.2%
红太阳	000525	38.74	6.67	-	4.3	6.4%	11.0%	-3.1%
联化科技	002250	45.79	4.96	-	0.7	4.4%	0.4%	-25.4%
新安股份	600596	104.32	7.73	87.8	0.8	5.6%	-0.1%	-1.9%
兴发集团	600141	199.11	17.91	14.7	1.0	5.3%	-10.0%	8.7%
玲珑轮胎	601966	240.18	16.30	20.4	1.2	-1.4%	-13.2%	-17.6%
国瓷材料	300285	179.87	18.04	40.8	2.8	-3.2%	-3.1%	0.5%
山东赫达	002810	38.48	11.26	32.9	1.9	6.4%	-11.2%	-27.4%
浙江医药	600216	146.27	15.21	24.1	1.5	23.3%	58.0%	63.7%
斯迪克	300806	45.83	10.11	113.8	2.1	1.9%	-15.1%	3.5%
金宏气体	688106	89.44	18.34	37.2	3.1	0.2%	-1.0%	-0.4%
凯盛新材	301069	51.74	12.30	57.0	3.5	2.5%	-12.8%	-16.6%
集泰股份	002909	15.59	3.91	277.7	1.6	8.9%	-4.4%	-36.1%
惠云钛业	300891	29.28	7.32	94.5	2.2	1.4%	-9.5%	-10.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2024/8/2)

公司名称	代码	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	PE 2023A	PB	7 日 涨跌幅 (%)	30 日 涨跌幅 (%)	120 日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	7,529.9	6.59	11.0	1.0	0.2	5.4	6.4
中国石油	601857	15,658.7	8.86	8.0	1.1	-2.6	-16.9	-8.2
恒逸石化	000703	230.6	6.29	56.6	1.0	-4.6	-12.4	-2.6
荣盛石化	002493	916.4	9.05	90.5	2.1	1.9	-5.9	-17.1
桐昆股份	601233	325.3	13.49	45.8	0.9	-1.3	-12.7	-1.6
恒力石化	600346	951.0	13.51	13.4	1.6	-0.9	-2.6	0.5
卫星石化	002648	565.3	16.78	10.4	2.2	0.2	-8.0	-7.4
东方盛虹	000301	515.0	7.79	88.5	1.5	-2.6	-2.1	-21.8
新凤鸣	603225	195.0	12.79	20.0	1.2	-3.5	-15.4	-11.1
新奥股份	600803	568.1	18.34	7.3	2.6	-2.0	-9.2	-0.7
东华能源	002221	128.3	8.14	107.9	1.2	0.7	-3.2	-10.8
神马股份	600810	62.9	6.02	63.0	0.8	1.7	-1.8	-11.5
浙江龙盛	600352	287.9	8.85	17.8	0.9	1.8	2.4	8.0
泰和新材	002254	72.6	8.40	38.8	1.0	3.4	-4.3	-25.1
金发科技	600143	174.1	6.52	67.4	1.1	7.9	2.3	-4.1
普利特	002324	90.6	8.13	31.3	2.1	0.6	-3.0	-13.6
银禧科技	300221	23.2	4.88	105.3	1.8	10.4	-4.9	-11.3
道恩股份	002838	39.1	8.73	41.0	1.3	1.9	-5.1	-19.7
齐翔腾达	002408	148.1	5.21	-	1.3	1.8	-6.1	6.9

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 4: 重点产品动态分析

产品	价格	单位	周涨跌幅	分析
硫酸: 全国	630	元/吨	5.00%	本周(2024.7.26-2024.8.2)硫酸市场整体维持上涨趋势。华北、东北、华东、华中、甘肃地区酸价上行。云南酸价向下。其他地区酸价持稳。需求方面,磷肥市场稳定运行为主,价格窄幅向上。磷肥下游复合肥开工缓慢提升中,对磷肥需求暂无大量增加,磷肥市场成交缓慢,肥企尚有待发订单,其中磷酸一铵部分厂家订单可发至9月初,磷酸二铵企业也有出口订单在执行,肥料对硫酸需求平稳。
醋酸: 华东	3120	元/吨	4.59%	本周醋酸市场价格止跌反弹。本周主要下游PTA装置利用率82.80%,相比上周下降1.79个百分点,醋酸乙烯开工负荷59.14%,相比上周下降3.91个百分点,醋酸乙酯开工负荷60.90%,相比上周提升3.30个百分点。下游刚需表现尚可,现货商谈气氛也有改善。
纯苯: FOB 韩国	1005	美元/吨	4.42%	本周纯苯市场开始反弹。本周纯苯价格上涨主要受到原油期货、EB期货大幅走强影响。近期欧洲苯乙烯装置停车较多,连续三日欧洲苯乙烯装置共有3家合计产能167万吨计划外停车,美金价差不断拉大,国内苯乙烯奋起直追。对纯苯有一定带动性,纯苯需求基本面近期得到修复,下游检修装置回归市场。同时7月底华东码头累库不及预期,多头开始反击拉涨。
三氯甲烷	2450	元/吨	-10.91%	本周国内三氯甲烷市场价格下调。周内原料面支撑强势,企业开工情况较上周相比有所下滑,下游需求端接单拿货为主,市场供需博弈之下价格弱势震荡。三氯甲烷主力下游制冷剂R22市场价格运行维稳,配额支撑下,整体价格维持高位,需求偏弱。
苯胺: 华东	9985	元/吨	-6.55%	本周国内苯胺市场走势欠佳。周内原油市场受需求预期及地缘风险影响跌后反弹,纯苯市场逐渐筑底后基本面向好,下游需求修复,近期走势明显转强。苯胺终端受高温季节影响销售不畅,下游多数助剂工厂停车或降负运行,苯胺需求弱势,业者提货积极性不高,跟进心态谨慎,场上交投氛围平平,苯胺工厂出货不畅,部分工厂库存承压,苯胺市场重心下移。
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	76750	元/吨	-5.54%	本周碳酸锂价格下滑。本周下游散单需求较差,碳酸锂价格下跌过快,下游多对碳酸锂市场采取观望态度,仅部分刚需采购企业有补货情况。8月预计需求较弱,市场对金九银十的预期逐渐减弱。

资料来源:百川盈孚,卓创资讯,国海证券研究所注:报价日期为2024年8月2日,涨跌幅对应日期区间为2024年7月26日-2024年8月2日

表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 8 月 2 日)

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	单位	跌幅
硫酸: 全国	630	元/吨	5.00%	三氯甲烷	2450	元/吨	-10.91%
醋酸: 华东	3120	元/吨	4.59%	苯胺: 华东	9985	元/吨	-6.55%
纯苯: FOB 韩国	1005	美元/吨	4.42%	三氯吡啶醇钠: 华东	2.9	万元/吨	-6.45%
纯 MDI: 华东	19000	元/吨	4.11%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	76750	元/吨	-5.54%
航空煤油 (3#): 中石化	6505	元/吨	3.35%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	79250	元/吨	-5.37%
苯乙烯: 华东	9635	元/吨	3.10%	丁酮: 华东	8250	元/吨	-4.07%
纯苯: 华东	8595	元/吨	3.00%	甲基丙烯酸甲酯 (MMA): 华东	15300	元/吨	-3.62%
苯乙烯: FOB 韩国	1130	美元/吨	2.63%	轻质纯碱: 华东	1773	元/吨	-3.48%
PVA	13500	元/吨	2.27%	顺丁橡胶: 齐鲁	14800	元/吨	-3.27%
混合碳四: 齐鲁石化	5750	元/吨	1.77%	丙酮	6700	元/吨	-3.25%
月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	单位	跌幅
硫酸: 全国	630	元/吨	5.00%	现货价: 天然气: 亨利中心交割	1.978	美元/百万英热单位	-18.20%
甘氨酸: 山东	11600	元/吨	4.50%	合成氨: 江苏恒盛	2337	元/吨	-16.27%
丙烯酸	6450	元/吨	4.03%	阿特拉津: 华东	24000	元/吨	-14.29%
氯化铵: 德邦兴华	520	元/吨	4.00%	丙酮	6700	元/吨	-13.83%
PVA	13500	元/吨	3.85%	棉短绒: 华东	4850	元/吨	-12.61%
航空煤油 (3#): 中石化	6505	元/吨	3.35%	三氯甲烷	2450	元/吨	-12.50%
环氧乙烷: 华东	6900	元/吨	2.99%	期货收盘价 (连续): NYMEX 轻质原油	74.14	美元/桶	-11.32%
环氧丙烷: 华东	9000	元/吨	2.86%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	79250	元/吨	-11.20%
DEG: 上海石化	5550	元/吨	2.78%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	76750	元/吨	-11.01%
纯 MDI: 华东	19000	元/吨	2.70%	期货收盘价 (连续): IPE 布油	77.56	美元/桶	-10.92%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 (数据截至 8 月 2 日)

价差周涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差周跌幅前十	价差	单位	跌幅
甲苯-石脑油	206.9	美元/吨	24.5%	PS 价差	288.4	元/吨	-50.4%
棉浆粕价差	985.0	元/吨	15.7%	MEG-0.71*环氧乙烷	-169.0	元/吨	-40.5%
丁苯橡胶价差	2303.5	元/吨	11.1%	PTA-PX × 0.655	134.4	元/吨	-35.4%
纯苯-石脑油	318.4	美元/吨	10.3%	丙烯腈价差	-366.8	元/吨	-30.4%
PTMEG 价差	1862.5	元/吨	7.7%	己二酸-纯苯	660.0	元/吨	-30.2%

PX-石脑油	309.9	美元/吨	6.8%	丙烯-丙烷×1.2	74.0	美元/吨	-25.7%
二铵价差	1372.6	元/吨	6.2%	煤头合成氨价差	970.0	元/吨	-24.8%
环氧氯丙烷价差	2995.7	元/吨	6.1%	苯胺价差	3432.4	元/吨	-19.4%
醋酸价差	1733.0	元/吨	4.4%	氢氟酸价差	1646.3	元/吨	-16.5%
乙烯-石脑油	186.9	美元/吨	4.3%	丁酮-混合C4	2550.0	元/吨	-13.6%
价差月涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差月跌幅前十	价差	单位	跌幅
丙烯-石脑油	176.9	美元/吨	75.2%	二甲醚价差	111.6	元/吨	-60.5%
ABS 价差	1979.9	元/吨	64.9%	丙烯酸丁酯-丙烯酸× 0.59-正丁醇×0.6	364.5	元/吨	-43.2%
硝酸铵价差	522.4	元/吨	59.3%	丙烯腈价差	-366.8	元/吨	-34.5%
环己酮价差	398.0	元/吨	58.6%	丙烯酸甲酯-丙烯酸× 0.87-甲醇×0.25	1602.3	元/吨	-29.1%
乙烯-石脑油	186.9	美元/吨	54.5%	煤头合成氨价差	970.0	元/吨	-27.6%
丁苯橡胶价差	2303.5	元/吨	48.9%	聚乙烯价差	3537.6	元/吨	-20.5%
环氧氯丙烷价差	2995.7	元/吨	38.5%	聚醚价差	1393.0	元/吨	-20.4%
丙烯酸-0.74×丙烯	1140.5	元/吨	28.1%	苯胺价差	3432.4	元/吨	-19.0%
顺丁橡胶-丁二烯	2000.0	元/吨	25.0%	煤头尿素价差	890.0	元/吨	-14.4%
己内酰胺价差	2422.9	元/吨	23.7%	三聚氰胺价差	-3523.0	元/吨	-14.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 7: 重点资源品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
期货收盘价(连续):IPE 布油	美元/桶	77.56	-3.7%	-10.9%	0.6%	-9.0%
期货收盘价(连续):NYMEX 轻质原油	美元/桶	74.14	-3.0%	-11.3%	3.9%	-9.3%
现货价:天然气:亨利中心交割	美元/百万英热单位	1.98	-0.8%	-18.2%	-20.8%	-22.6%
天然橡胶:SCR5	元/吨	14050.00	-0.7%	-3.4%	7.7%	17.6%
棉花: 期货收盘价	元/吨	14160.00	0.0%	-2.6%	-8.0%	-17.1%
无烟煤: 华东	元/吨	1260.00	0.0%	0.0%	-21.3%	-16.0%
动力煤: 华东	元/吨	749.00	-0.8%	1.6%	-7.5%	2.2%
磷矿石: 华东	元/吨	1018.00	0.0%	1.3%	1.1%	19.3%
电石: 全国	元/吨	3013.00	-0.7%	-2.3%	-10.9%	-7.8%
原盐:华东	元/吨	360.00	0.0%	0.0%	-20.9%	14.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
石脑油:CFR 韩国	美元/吨	674.13	-1.6%	-7.4%	-3.0%	5.3%
乙烯:韩国 FOB	美元/吨	866.00	0.6%	1.2%	0.6%	6.8%
LDPE 低密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	9900.00	0.0%	-8.3%	4.8%	13.1%
LLDPE 线型低密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	8300.00	-1.2%	-3.5%	0.0%	1.2%
HDPE 高密度聚乙烯:齐鲁石化	元/吨	8250.00	0.0%	-7.8%	-6.3%	-4.1%

PVC(电石法):华东	元/吨	5665.00	0.5%	-3.2%	-1.0%	-7.4%
PVC(乙烯法):华东	元/吨	5740.00	-0.2%	-3.2%	-1.5%	-8.7%
乙醇(无水):华东	元/吨	6600.00	0.0%	-1.5%	-11.4%	-9.6%
MEG:华东	元/吨	4695.00	0.6%	-1.4%	8.3%	18.6%
醋酸:华东	元/吨	3120.00	4.6%	5.9%	5.8%	7.6%
环氧乙烷:华东	元/吨	6900.00	0.0%	3.0%	7.8%	15.0%
醋酸乙烯:华东	元/吨	5725.00	-1.3%	-1.3%	-14.6%	-12.6%
聚乙烯醇:安徽	元/吨	11000.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
DEG:上海石化	元/吨	5550.00	0.9%	2.8%	-3.5%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
丙烯:FOB 韩国	美元/吨	851.00	-0.6%	1.8%	4.9%	12.6%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	866.00	-1.1%	-0.6%	3.0%	7.4%
丙烯	元/吨	7125.00	-0.7%	-0.7%	3.6%	8.4%
丙烷:CFR 华东	美元/吨	655.00	-0.5%	-1.9%	0.0%	4.5%
聚丙烯 PP:齐鲁石化	元/吨	8550.00	-0.6%	-1.2%	3.0%	9.6%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	914.00	0.0%	-1.6%	4.6%	8.9%
BOPP 双向拉伸聚丙烯(15U 光膜)	元/吨	10900.00	0.0%	0.0%	-0.9%	0.9%
丙烯酸	元/吨	6450.00	0.0%	4.0%	6.6%	9.8%
丙烯酸甲酯	元/吨	7950.00	1.3%	-4.2%	-18.5%	6.7%
丙烯酸乙酯	元/吨	9750.00	0.5%	1.0%	0.0%	14.0%
丙烯酸丁酯	元/吨	9150.00	0.5%	-2.1%	-2.1%	3.7%
丙烯腈	元/吨	9400.00	0.0%	-3.1%	-3.1%	14.6%
丙酮	元/吨	6700.00	-3.2%	-13.8%	-5.0%	0.4%
正丁醇	元/吨	8300.00	0.0%	-2.4%	-6.7%	0.0%
辛醇	元/吨	9450.00	0.0%	-3.6%	-28.1%	-18.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	1005.00	4.4%	-2.7%	13.9%	13.6%
纯苯:华东	元/吨	8595.00	3.0%	-4.2%	18.7%	13.3%
甲苯:FOB 韩国	美元/吨	887.00	4.8%	-0.9%	4.8%	-8.1%
苯乙烯:FOB 韩国	美元/吨	1130.00	2.6%	-1.7%	11.8%	11.7%
苯乙烯:华东	元/吨	9635.00	3.1%	-0.3%	14.0%	14.1%
苯酚:华东	元/吨	8300.00	-2.9%	2.5%	10.7%	3.8%
双酚 A:华东	元/吨	10125.00	-1.7%	1.0%	6.3%	-5.4%
聚碳酸酯 PC	元/吨	16500.00	0.0%	-2.9%	3.1%	0.0%
苯胺:华东	元/吨	9985.00	-6.6%	-10.8%	-9.6%	-7.3%
环己酮:华东	元/吨	10225.00	-0.7%	-4.0%	4.9%	3.8%
己内酰胺:华东	元/吨	12550.00	0.0%	-2.0%	-8.7%	-4.9%
己二酸:华东	元/吨	9250.00	-0.5%	-4.6%	-1.1%	-7.5%
顺酐:国内	元/吨	6370.00	-0.8%	-4.9%	-17.5%	-4.4%

苯酐:华东	元/吨	7750.00	-1.6%	-2.5%	2.6%	-8.3%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	10000.00	-0.5%	-0.5%	5.8%	11.1%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	14100.00	-0.7%	-3.4%	-6.0%	0.7%
聚酰胺 66(PA66)	元/吨	20500.00	-0.5%	-1.4%	0.0%	10.8%
邻苯二甲酸二辛酯(DOP)	元/吨	9600.00	-0.5%	-4.0%	-21.6%	-16.2%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	20600.00	-0.5%	-1.0%	-9.3%	-27.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
混合碳四:齐鲁石化	元/吨	5750.00	1.8%	1.8%	9.5%	13.9%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	645.00	0.3%	-1.2%	-3.7%	4.5%
丁酮:华东	元/吨	8250.00	-4.1%	2.5%	14.6%	6.5%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	1530.00	-0.6%	-1.3%	59.4%	118.6%
丁二烯:华东	元/吨	12800.00	-3.0%	-7.2%	45.5%	73.0%
MTBE	元/吨	6753.00	-0.5%	1.1%	2.3%	-11.7%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	14800.00	-3.3%	-3.9%	20.3%	33.3%
SBS(815):华东	元/吨	4250.00	0.0%	1.2%	-2.3%	-6.0%
丁基橡胶:华东	元/吨	16566.00	-0.1%	-0.3%	1.0%	4.0%
丁腈橡胶:华东	元/吨	15800.00	-1.3%	-1.4%	3.1%	5.3%
丁苯橡胶:华东	元/吨	14500.00	0.0%	0.0%	30.6%	33.0%
乙丙橡胶:华东	元/吨	24820.00	-0.3%	-1.8%	11.3%	22.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
PX:FOB 韩国	美元/吨	981.00	0.7%	-4.1%	-1.4%	-4.0%
PX:齐鲁石化	元/吨	8500.00	-0.6%	-3.4%	-1.2%	-6.6%
PTA:华东	元/吨	5790.00	-0.7%	-5.5%	-1.7%	-0.7%
涤纶长丝(POY 150D/48F)	元/吨	8000.00	0.0%	0.0%	5.3%	4.2%
涤纶长丝(FDY 150D/96F)	元/吨	8300.00	0.0%	-2.4%	1.5%	0.6%
涤纶长丝(DTY 150D/48F)	元/吨	9400.00	0.0%	0.0%	5.6%	1.9%
涤纶短纤:华东	元/吨	7810.00	0.0%	-1.0%	7.0%	6.3%
聚酯切片:华东	元/吨	7100.00	0.0%	0.0%	5.3%	3.6%
锦纶丝(FDY):华东	元/吨	17500.00	-0.6%	-2.2%	-0.6%	2.9%
锦纶丝(POY):华东	元/吨	16200.00	-0.6%	-2.4%	-2.7%	-0.6%
锦纶丝(DTY):华东	元/吨	18600.00	-0.5%	-2.1%	-1.3%	0.5%
锦纶切片(常规纺):华东	元/吨	13500.00	-0.4%	-3.2%	-7.2%	-1.5%
粘胶短纤	元/吨	13400.00	0.0%	0.8%	5.9%	7.6%
腈纶短纤:华东	元/吨	14600.00	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%
棉短绒:华东	元/吨	4850.00	-3.0%	-12.6%	2.1%	7.8%
棉浆:华东	元/吨	7549.00	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%
木浆:国际	美元/吨	1040.00	0.0%	1.0%	14.3%	22.4%
涤纶工业丝(1000D/192F): 高强型	元/吨	8900.00	0.0%	1.1%	7.2%	0.0%
PVA	元/吨	13500.00	2.3%	3.8%	17.4%	22.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯:华北	元/吨	13400.00	1.5%	-1.5%	-19.8%	-29.1%
聚合 MDI:华东	元/吨	17250.00	-1.4%	1.5%	12.0%	-1.1%
纯 MDI:华东	元/吨	19000.00	4.1%	2.7%	-3.3%	-9.5%
丁二醇(BDO): 华东	元/吨	8750.00	-1.1%	-1.1%	-6.7%	-21.9%
聚四亚甲基醚二醇(PTMEG): 华东	元/吨	13500.00	0.0%	0.0%	-21.7%	-31.8%
环氧丙烷:华东	元/吨	9000.00	1.1%	2.9%	-4.0%	-3.2%
硬泡聚醚:华东	元/吨	8800.00	0.0%	-0.6%	-4.3%	-7.9%
软泡聚醚:华东	元/吨	8725.00	0.3%	-0.3%	-6.2%	-14.0%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	3900.00	0.0%	-2.5%	2.6%	-15.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	983.00	0.4%	0.1%	-1.1%	7.0%
液氯:国内	元/吨	(17.00)	-158.6%	-107.5%	-113.6%	-108.2%
盐酸:华北	元/吨	280.00	0.0%	0.0%	-12.5%	0.0%
浓硝酸:江浙	元/吨	1758.00	-2.9%	-7.1%	-14.2%	-1.2%
硫酸:全国	元/吨	630.00	5.0%	5.0%	18.9%	142.3%
轻质纯碱:华东	元/吨	1773.00	-3.5%	-6.6%	-34.5%	-12.9%
重质纯碱:华东	元/吨	1934.00	-3.1%	-8.9%	-33.7%	-13.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
R134a:巨化股份	元/吨	31500.00	0.0%	5.0%	14.5%	50.0%
二氯甲烷	元/吨	2685.00	0.0%	0.3%	3.2%	-1.6%
三氯甲烷	元/吨	2450.00	-10.9%	-12.5%	19.5%	-2.0%
三氯乙烯: 华东	元/吨	4044.00	0.0%	0.0%	-27.5%	-22.1%
R22: 巨化股份	元/吨	33000.00	0.0%	0.0%	59.4%	61.0%
氟化铝: 河南地区	元/吨	10275.00	0.0%	-1.2%	6.5%	20.2%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6450.00	0.0%	0.0%	-0.8%	-10.4%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3725.00	0.0%	-2.6%	5.7%	21.1%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	10400.00	-1.0%	-3.0%	3.0%	14.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
尿素:华东	元/吨	2150.00	-0.5%	-6.5%	-9.7%	-17.3%
三聚氰胺:山东舜天	元/吨	6108.00	-2.0%	-2.1%	-13.4%	-13.6%
氯化铵:德邦兴华	元/吨	520.00	0.0%	4.0%	-23.5%	-25.7%
磷酸一铵:华东	元/吨	3725.00	0.0%	2.1%	2.1%	26.3%
磷酸氢钙	元/吨	2670.00	-0.5%	-3.1%	18.1%	41.2%

磷酸二铵:华东	元/吨	3470.00	1.2%	1.2%	-1.7%	23.9%
氯化钾:华东	元/吨	2520.00	0.0%	-1.2%	-11.6%	10.5%
硫酸钾:华东	元/吨	3580.00	-0.6%	-1.9%	-0.6%	11.9%
复合肥(45%CL):华东	元/吨	2450.00	0.0%	-2.0%	-10.9%	6.5%
复合肥(45%S):华东	元/吨	2880.00	0.0%	-0.7%	-7.1%	8.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	25000.00	0.0%	0.8%	-3.8%	-34.2%
纯吡啶: 华东	元/吨	23250.00	0.0%	-2.1%	-1.1%	5.7%
甘氨酸: 山东	元/吨	11600.00	0.9%	4.5%	5.5%	0.9%
毒死蜱: 江苏丰山集团 (97%)	元/吨	34800.00	0.0%	0.0%	2.4%	-5.9%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	1.28	0.0%	0.0%	-8.6%	-11.7%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
乙基氯化物: 华东	元/吨	21500.00	0.0%	7.5%	22.9%	19.4%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	2.90	-6.5%	-6.5%	-6.5%	-6.5%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	7150.00	0.0%	-7.7%	-4.0%	3.6%
2.4D: 华东	元/吨	14000.00	0.0%	-3.4%	7.7%	16.7%
阿特拉津: 华东	元/吨	24000.00	0.0%	-14.3%	-14.3%	-17.2%
麦草畏: 华东	万元/吨	5.80	-1.7%	-1.7%	-5.7%	-13.4%
吡虫啉: 山东	万元/吨	7.60	0.0%	0.0%	-14.6%	-15.6%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	6.00	0.0%	0.0%	-11.8%	-4.8%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	5.35	0.0%	0.0%	-23.6%	-13.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
甲醇:华东	元/吨	2535.00	-0.9%	-1.8%	1.3%	7.6%
甲醛:华东	元/吨	1140.00	0.0%	-1.7%	-3.0%	-1.7%
POM:华东	元/吨	16300.00	0.0%	-6.9%	5.2%	12.4%
二甲基甲酰胺(DMF):江苏	元/吨	4700.00	0.0%	0.0%	-9.6%	-8.7%
二甲基乙酰胺(DMAC):华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚:华东	元/吨	3700.00	0.0%	-5.6%	0.8%	12.1%
合成氨:江苏恒盛	元/吨	2337.00	-14.1%	-16.3%	-33.1%	-28.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
DMF: 华东	元/吨	4200	1.2%	-1.8%	-14.3%	-12.5%
煤焦油: 山西	元/吨	3976	-0.7%	-5.2%	-5.1%	-13.1%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	7750	-1.3%	1.3%	-4.9%	0.6%
焦炭: 山西	元/吨	1765	-2.8%	-2.8%	-23.8%	-7.8%
金属硅: 云南 3303	元/吨	12800	0.0%	-6.6%	-20.0%	-10.8%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	79250	-5.4%	-11.2%	-20.4%	-70.6%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	76750	-5.5%	-11.0%	-17.0%	-69.9%

锂电池隔膜: 中材科技 16um	元/平方米	0.44	0.0%	0.0%	-48.2%	-67.4%
锂电池电解液: 全国均价	元/吨	18750	0.0%	-5.1%	-10.7%	-43.2%
异丁烯	元/吨	10300	0.0%	0.0%	0.0%	-12.7%
甲基丙烯酸甲酯(MMA):华东	元/吨	15300	-3.6%	-3.2%	19.5%	33.0%

其他	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
钛精矿: 四川攀钢	元/吨	2560.00	0.0%	0.0%	3.2%	8.9%
钛白粉: 锐钛型西南	元/吨	13750.00	0.0%	0.0%	2.6%	8.3%
钛白粉: 金红石型西南	元/吨	15300.00	0.0%	0.0%	-3.2%	-0.6%
蛋氨酸: 河北	元/公斤	21.00	0.0%	-0.9%	-1.4%	23.5%
赖氨酸: 河北 98.5%	元/公斤	10.60	0.0%	2.4%	12.8%	14.0%
赖氨酸: 河北 70%	元/公斤	5.30	-0.9%	-1.9%	-0.9%	-5.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 20: 重点产品价格跟踪表 (数据截至 8 月 2 日)

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	186.87	4.3%	54.5%	5.4%	41.1%
丙烯-石脑油	美元/吨	176.87	-0.1%	75.2%	39.0%	81.5%
丁二烯-石脑油	美元/吨	865.87	-0.6%	6.2%	22.6%	1987.9%
纯苯-石脑油	美元/吨	318.37	10.3%	6.1%	-9.4%	24.1%
甲苯-石脑油	美元/吨	206.87	24.5%	22.5%	-4.8%	-36.8%
PX-石脑油	美元/吨	309.87	6.8%	8.7%	1.5%	-21.2%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	74.00	-25.7%	10.4%	-39.6%	63.7%
丁二烯-丁烷	元/吨	7180.29	-7.4%	-11.5%	8.8%	287.3%
PTA-PX×0.655	元/吨	134.41	-35.4%	4.4%	-1.8%	-619.6%
POY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	1386.60	-4.5%	15.5%	47.6%	20.9%
FDY-MEG×0.34-PTA×0	元/吨	1686.60	-3.7%	-0.8%	9.6%	-1.7%
DTY-MEG×0.34-PTA×0	元/吨	2786.60	-2.3%	7.1%	13.1%	3.5%
聚乙烯价差	元/吨	3537.65	-1.2%	-20.5%	11.7%	21.7%
聚丙烯价差	元/吨	1303.25	-3.7%	-7.1%	-16.2%	12.4%
ABS 价差	元/吨	1979.90	-8.4%	64.9%	-0.7%	-18.2%
PS 价差	元/吨	288.35	-50.4%	-6.5%	-55.6%	-15.0%
丁苯橡胶价差	元/吨	2303.51	11.1%	48.9%	91.1%	-29.0%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	2000.00	-4.8%	25.0%	33.3%	-45.9%
丁酮-混合 C4	元/吨	2550.00	-13.6%	6.3%	0.0%	-5.6%
己二酸-纯苯	元/吨	660.00	-30.2%	0.0%	-12.0%	-70.5%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	1140.50	0.0%	28.1%	-20.7%	28.9%
丙烯酸甲酯-丙烯酸	元/吨	1602.25	0.0%	-29.1%	-28.3%	-13.3%
丙烯酸丁酯-丙烯酸	元/吨	364.50	52.2%	-43.2%	-14.4%	-4.7%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	655.00	0.4%	-5.1%	-28.0%	351.7%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	823.59	-1.2%	-12.1%	-10.9%	-29.9%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	1339.69	-2.7%	16.4%	-2.8%	44.4%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	2757.75	3.8%	10.0%	-21.9%	-23.0%
MTBE-混合丁烷×0.64-	元/吨	2210.80	-3.4%	4.3%	-17.5%	-37.3%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	-373.65	-225.2%	-271.2%	-155.2%	-252.8%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-169.00	-40.5%	356.8%	-72.3%	-13.3%
MDI 价差	元/吨	9109.28	3.9%	14.2%	43.8%	12.3%

TDI 价差	元/吨	5896.31	-3.7%	-6.0%	-22.9%	-42.7%
聚醚价差	元/吨	1393.00	-5.4%	-20.4%	10.6%	-27.8%
苯胺价差	元/吨	3432.35	-19.4%	-19.0%	-39.6%	-26.9%
BDO 价差	元/吨	2831.60	-2.5%	2.4%	-0.5%	-42.9%
DMF 价差	元/吨	2002.30	-0.1%	1.9%	-8.7%	-26.1%
PTMEG 价差	元/吨	1862.50	7.7%	7.7%	-50.1%	-62.0%
环氧氯丙烷价差	元/吨	2995.74	6.1%	38.5%	33.6%	-16.2%
环己酮价差	元/吨	398.04	-48.1%	58.6%	-568.3%	-59.1%
黄磷价差	元/吨	12429.00	0.8%	3.1%	-2.6%	-19.8%
磷酸价差	元/吨	1336.00	-5.7%	-8.6%	-26.1%	-66.7%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1254.00	-2.0%	-9.4%	-8.9%	-28.9%
氢氟酸价差	元/吨	1646.25	-16.5%	-5.2%	-32.0%	-9.7%
硝酸价差	元/吨	1441.60	-3.6%	-9.4%	-15.8%	-5.4%
二甲醚价差	元/吨	111.55	0.3%	-60.5%	-75.2%	-1705.0%
醋酸价差	元/吨	1732.98	4.4%	11.7%	10.4%	13.7%
烧碱(32%离子膜)价	元/吨	412.76	1.0%	0.2%	9.2%	-1.7%
纯碱价差	元/吨	854.65	-3.2%	-11.1%	-16.0%	-19.9%
PVC(电石法)价差	元/吨	1083.35	3.0%	-6.9%	10.5%	-14.0%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	2629.70	-0.5%	-3.4%	7.9%	-21.9%
煤头合成氨价差	元/吨	970.00	-24.8%	-27.6%	-44.7%	-35.4%
气头合成氨价差	元/吨	2056.64	-12.9%	-10.9%	-22.5%	-26.8%
气头尿素价差	元/吨	1776.44	0.1%	-3.0%	-2.6%	-17.9%
煤头尿素价差	元/吨	890.00	-1.1%	-14.4%	-14.4%	-21.2%
一铵价差	元/吨	1509.07	2.2%	1.6%	45.5%	34.0%
二铵价差	元/吨	1372.60	6.2%	0.9%	2.1%	2.7%
硫酸钾价差	元/吨	1105.20	-1.6%	-3.7%	25.0%	-2.1%
草甘膦价差	元/吨	18388.00	-0.3%	-1.5%	-7.1%	-41.5%
丙烯腈价差	元/吨	-366.80	-30.4%	-34.5%	-138.5%	-74.7%
腈纶价差	元/吨	5566.60	0.0%	0.0%	28.9%	-5.8%
棉浆粕价差	元/吨	985.00	15.7%	741.9%	77.0%	-35.3%
粘胶短纤价差	元/吨	5315.00	0.0%	1.9%	8.1%	6.4%
粘胶长丝价差	元/吨	5093.90	0.0%	2.1%	8.7%	23.0%
己内酰胺价差	元/吨	2422.90	0.2%	23.7%	13.1%	-25.4%
锦纶长丝价差	元/吨	4199.59	-6.7%	8.9%	5.5%	-10.0%
PVA 价差	元/吨	6872.70	0.7%	5.4%	14.4%	88.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

4、本周重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/2	EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000301.SZ	东方盛虹	7.79	0.11	0.83	1.02	88.51	9.39	7.64	买入
000422.SZ	湖北宜化	11.51	0.60	0.77	0.94	4.24	14.93	12.19	未评级
000683.SZ	远兴能源	6.54	0.39	0.70	0.87	15.57	9.34	7.52	买入
000703.SZ	恒逸石化	6.29	0.13	0.26	0.33	56.58	24.19	19.06	买入
000822.SZ	山东海化	5.57	1.17	1.19	1.32	5.86	4.68	4.22	买入
000830.SZ	鲁西化工	10.97	0.43	1.30	1.84	23.48	8.44	5.96	买入
000902.SZ	新洋丰	11.04	1.00	1.07	1.36	12.31	10.32	8.12	买入
002001.SZ	新和成	21.62	0.87	1.31	1.60	19.39	16.50	13.51	买入
002064.SZ	华峰化学	7.52	0.53	0.92	0.74	13.44	8.17	10.22	买入
002170.SZ	芭田股份	5.19	0.29	0.70	0.88	19.03	7.41	5.90	买入
002221.SZ	东华能源	8.14	0.10	0.19	0.34	107.86	42.89	24.03	未评级
002258.SZ	利尔化学	7.58	0.75	0.76	0.86	15.87	9.97	8.81	买入
002381.SZ	双箭股份	6.37	0.59	0.75	0.97	12.90	8.49	6.57	买入
002391.SZ	长青股份	4.46	0.11	0.62	0.75	55.97	7.19	5.95	买入
002409.SZ	雅克科技	56.78	1.38	2.08	2.80	45.77	27.33	20.27	买入
002493.SZ	荣盛石化	9.05	0.12	0.48	0.65	90.49	18.85	13.92	买入
002539.SZ	云图控股	6.75	0.74	0.88	1.04	11.17	7.67	6.49	买入
002597.SZ	金禾实业	19.78	1.27	1.40	1.81	17.74	14.13	10.93	买入
002601.SZ	龙佰集团	16.74	1.38	1.73	2.13	12.67	9.68	7.86	买入
002637.SZ	赞宇科技	8.58	0.19	0.70	0.91	57.43	12.26	9.43	买入
002643.SZ	万润股份	9.31	0.84	0.84	1.01	20.22	11.08	9.22	买入
002648.SZ	卫星化学	16.78	1.42	1.84	2.23	10.37	9.12	7.52	买入
002749.SZ	国光股份	14.90	0.69	0.84	1.04	17.25	17.73	14.35	未评级
002838.SZ	道恩股份	8.73	0.94	1.23	0.69	41.00	7.10	12.64	买入
002895.SZ	川恒股份	16.66	1.53	1.88	2.29	12.44	8.86	7.28	买入
002984.SZ	森麒麟	21.88	2.01	2.18	2.57	15.68	10.04	8.51	买入
300121.SZ	阳谷华泰	7.64	0.75	0.99	1.28	11.93	7.72	5.97	买入
300285.SZ	国瓷材料	18.04	0.57	0.74	1.01	40.78	24.38	17.86	买入
300487.SZ	蓝晓科技	38.43	1.43	1.94	2.64	37.37	19.81	14.56	买入
300505.SZ	川金诺	11.93	1.54	0.75	4.37	-	15.92	2.73	买入
300596.SZ	利安隆	24.36	1.58	2.10	2.64	18.72	11.60	9.23	买入
600096.SH	云天化	19.37	2.47	2.61	2.79	6.33	7.42	6.94	买入
600141.SH	兴发集团	17.91	1.25	1.83	2.19	14.71	9.79	8.18	买入
600143.SH	金发科技	6.52	0.12	0.58	0.76	67.41	11.24	8.58	买入
600160.SH	巨化股份	19.71	0.35	1.13	1.48	47.18	17.44	13.32	买入
600309.SH	万华化学	74.00	5.36	6.25	8.12	14.34	11.84	9.11	买入
600346.SH	恒力石化	13.51	0.98	1.41	1.71	13.43	9.58	7.90	买入
600409.SH	三友化工	5.62	0.27	0.39	0.59	20.04	14.41	9.53	买入
600426.SH	华鲁恒升	23.47	1.69	2.46	2.85	16.38	9.54	8.24	买入
600486.SH	扬农化工	54.25	3.87	4.00	4.90	16.39	13.56	11.07	买入
600989.SH	宝丰能源	14.54	0.77	1.09	1.92	19.17	13.34	7.57	买入
601058.SH	赛轮轮胎	12.74	1.01	1.32	1.52	11.86	9.65	8.38	买入
601117.SH	中国化学	7.41	0.89	0.98	1.15	7.16	7.56	6.44	买入
601233.SH	桐昆股份	13.49	0.34	1.16	1.73	45.77	11.63	7.80	买入
601966.SH	玲珑轮胎	16.30	0.95	1.59	1.89	20.38	10.25	8.62	买入
603078.SH	江化微	13.61	0.37	0.34	0.45	58.70	39.50	30.02	未评级
603225.SH	新凤鸣	12.79	0.72	1.21	1.55	20.00	10.57	8.25	买入
603737.SH	三棵树	29.64	1.55	1.25	1.69	144.58	23.73	17.58	未评级
688323.SH	瑞华泰	9.46	0.04	0.21	0.51	-	45.05	18.55	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本标的列表按照股票代码排序)

5、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

【化工小组介绍】

李永磊，研究所副所长，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7年化工实业工作经验，9年化工行业研究经验。

董伯骏，研究所所长助理，化工联席首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2年上市公司资本运作经验，6年半化工行业研究经验。

【策略研究小组介绍】

胡国鹏，研究所副所长，策略组首席分析师，15年策略研究经验，十四届新财富策略研究入围，西南财经大学金融学硕士，金融界《慧眼识券商》行业配置榜连续5年前五。2010-2014年策略高级分析师，2014-2021年首席分析师、所长助理。侧重经济形势分析、市场趋势研判和行业配置。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，胡国鹏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与公司、公司员工或者关联机构无关。

若公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。公司、公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对公司版权的侵害，公司有权依法追究其法律责任。