

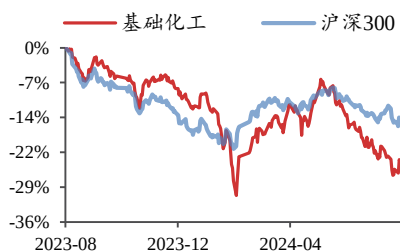
基础化工

2024 年 08 月 04 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《氯碱行业景气底部向上，节能降碳政策细则落地有望进一步抬升行业景气——化工周期新起点系列 4》-2024.7.31

《政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，关注化工龙头白马和行业供给自律先行一步的子行业——行业点评报告》-2024.7.30

《政策对设备更新和消费品以旧换新的支持力度加强，有望拉动相关化工品需求增长——行业周报》-2024.7.28

政治局会议定调产业发展，关注化工“内卷”严重行业后续边际改善机会

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，关注相关行业后续边际改善机会

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。需求端，会议强调，要以提振消费为重点扩大国内需求。供给端，会议首提防止“内卷式”恶性竞争，会议指出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。此外，会议指出，要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。我们认为，目前“内卷”严重，具有“价格低、利润低、估值低”特征的光伏、锂电等行业或将迎来边际改善机会。（1）**光伏：推荐标的：**【硅基材料】宏柏新材、合盛硅业；【EVA】荣盛石化。受益标的：【硅基材料】三孚股份、晨光新材、新安股份等；【EVA】东方盛虹、联泓新科等。（2）**锂电：推荐标的：**【电解液及溶剂】华鲁恒升；【导电材料】黑猫股份；【隔膜】恒力石化。受益标的：【磷酸铁行业】川恒股份、云图控股、芭田股份等；【六氟磷酸锂】天赐材料、多氟多等；【电解液及溶剂】新宙邦、天赐材料、胜华新材；【隔膜】恩捷股份、星源材质等；【PVDF】联创股份、东阳光；【导电材料】天奈科技、道氏技术等。

● 本周行业新闻：巴斯夫路德维希港基地南区发生爆炸并引发火情

【巴斯夫】7月29日，巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情。该基地是全球维生素的主要生产基地之一，维生素A产能约占全球产能的27%。巴斯夫方面向记者表示，因上述事件影响，目前，维生素E和维生素A价值链产品以及相关类胡萝卜素产品的延迟或中断交付尚不能被排除。受爆炸事故影响，维生素E和维生素A价值链产品价格应声上涨。

● 推荐及受益标的

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

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

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

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32%	5
1.2、 本周行业观点：政治局会议定调产业发展，关注化工“内卷”严重行业后续边际改善机会	6
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅下降，纯碱市场需求偏弱运行	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝挺价观望情绪仍存，市场偏稳运行	7
1.3.2、 纯碱：下游需求缩减，纯碱价格跌势难改	10
1.3.3、 化肥：本周国内尿素价格上涨，磷矿石价格高位维持	12
1.4、 本周行业新闻点评：巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情	14
2、 本周化工价格行情：51 种产品价格周度上涨、96 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：维生素 VA、维生素 VE 等领涨	17
3、 本周化工价差行情：72 种价差周度上涨、38 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：乙烯-石脑油价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差扩大	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差扩大	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨	25
4、 本周化工股票行情：化工板块 78.2%个股周度上涨	26
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	26
4.2、 本周股票涨跌排行：河化股份、江天化学等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32%	5
图 2： 8 月 2 日 CCPI 报 4591 点，较上周五下跌 0.86%	5
图 3： 截至 7 月 31 日，江浙织机负荷率 63.90%	8
图 4： 6 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 4.3%	8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	8
图 6： 本周涤纶长丝库存天数回升	8
图 7： 本周粘胶长丝市场均价下降	9
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持	9
图 9： 本周粘胶短纤价差扩大	10
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降	10
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄	10
图 12： 本周氨纶库存小幅增加	10
图 13： 本周纯碱市场均价下滑	11
图 14： 本周光伏玻璃市场均价持稳运行	11
图 15： 本周玻璃期货价格下降、纯碱库存增长	12
图 16： 2024 年 7 月，粮油、肥料价格环比上行	13
图 17： 本周磷矿石价格高位维稳	13
图 18： 本周国内尿素、磷酸一铵价格上涨	14

图 19: 本周国际磷酸一铵价格下降	14
图 20: 本周纯 MDI 价差扩大	20
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 23: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄	21
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	21
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	21
图 28: 本周环氧丙烷价差有所扩大	21
图 29: 本周己二酸价差收窄	21
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄	22
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	22
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	22
图 35: 本周粘胶长丝市场均价下降	22
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
图 37: 本周煤头尿素价差小幅扩大	23
图 38: 本周 DMF 价差扩大	23
图 39: 本周醋酸-甲醇价差扩大	23
图 40: 本周甲醇价差小幅收窄	23
图 41: 本周乙二醇价差扩大	23
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 43: 本周纯碱市场均价下降	24
图 44: 本周复合肥价格维持稳定	24
图 45: 本周氯化钾价格基本稳定	24
图 46: 本周磷酸一铵价差扩大	24
图 47: 本周磷酸二铵价差扩大	24
图 48: 本周草甘膦价差小幅收窄	25
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 51: 本周菊酯价格维持稳定	25
图 52: 本周维生素 A 价格上涨	25
图 53: 本周维生素 E 价格延续上涨	25
图 54: 本周蛋氨酸价格持稳运行	26
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 维生素 VA、维生素 VE 等领涨	18
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、合成氨等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 VA、维生素 VE 等领涨	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 阿特拉津、棉短绒等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “甲苯-石脑油”等领涨	19
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领跌	20

表 8： 重点覆盖标的的公司跟踪	26
表 9： 远兴能源、国瓷材料等公司发布半年报	30
表 10： 化工板块个股收盘价周度涨幅前十：河化股份、江天化学等领涨.....	32
表 11： 化工板块个股收盘价周度跌幅前十：贝斯美、三棵树等领跌.....	33

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32%

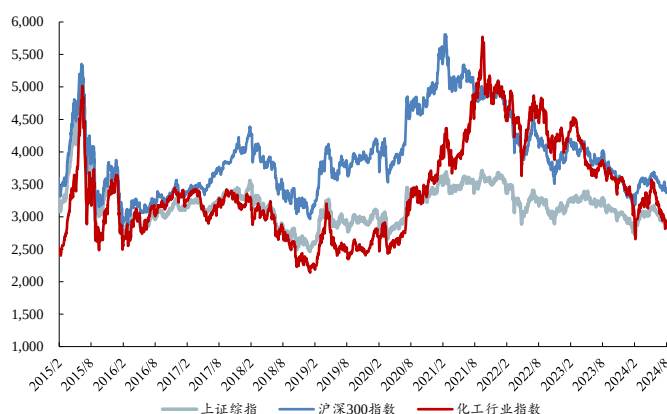
截至本周五（08 月 02 日），上证综指收于 2905.34 点，较上周五（07 月 26 日）的 2890.9 点上涨 0.5%；沪深 300 指数报 3384.39 点，较上周五下跌 0.73%；化工行业指数报 2878.34 点，较上周五上涨 0.59%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4591 点，较上周五下跌 0.86%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32%。

本周化工板块的 546 只个股中，有 427 只周度上涨（占比 78.21%），有 107 只周度下跌（占比 19.6%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：河化股份、江天化学、国际实业、浙江医药、建新股份、蔚蓝生物、亚士创能、双乐股份、农心科技、恒通股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：贝斯美、三棵树、风光股份、新日恒力、怡达股份、万华化学、丸美股份、广信股份、裕兴股份、凯大催化。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 51 种产品价格较上周上涨，有 96 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 VA、维生素 VE、硫酸、烟酰胺、维生素 D3、纯 MDI、硫磺、维生素 VC、液化天然气、醋酸；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、合成氨、丙酮、苯胺、异丙醇、三聚氰胺、三氯甲烷、电池级碳酸锂、丁二烯、盐酸。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 38 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“纯苯-石脑油”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8 月 2 日 CCPI 报 4591 点，较上周五下跌 0.86%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：政治局会议定调产业发展，关注化工“内卷”严重行业后续边际改善机会

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。据新华社报道，中共中央政治局7月30日召开会议，会议指出，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。这些是发展中、转型中的问题，我们既要增强风险意识和底线思维，积极主动应对，又要保持战略定力，坚定发展信心，唱响中国经济光明论。

会议定下“宏观政策要持续用力、更加给力”的主基调，下半年稳增长政策仍有加码空间。会议强调，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。要坚持和落实“两个毫不动摇”，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，完善产权保护、市场准入、破产退出等市场经济基础制度，防止和纠正一些地方利用行政、刑事手段干预经济纠纷。要弘扬企业家精神，在改革创新和公平竞争中加快建设更多世界一流企业。会议指出，宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。要优化财政支出结构，兜牢“三保”底线。要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要切实增强宏观政策取向一致性，形成各方面共同推动高质量发展的强大合力。要继续发挥好经济大省挑大梁作用。

需求端，会议强调多重发力稳内需。会议强调，要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。我们认为，从化工行业来看，2024Q2以来国内经济增速放缓、下游有效需求不足拖累上游化工原料需求，由此压制化工行业及个股估值。本次会议强调提振消费、扩大内需，“更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新”，有助于市场信心回升，助力宏观经济延续回升向好态势，压制化工行业及个股估值的掣肘有望消除。

供给端，会议首提防止“内卷式”恶性竞争。会议指出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。我们认为，近年来我国化工行业资本开支及产品销售额在全球占比稳步提升，本次会议首次指出“防止‘内卷式’恶性竞争”及“畅通落后低效产能退出渠道”，有望优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢，提升中国化工全球话语权。供需双重改善下，我们看好2024年下半年化工行业供需双重改善、景气上行。

此外，会议指出培育壮大新兴产业和未来产业，新质生产力发展有望加快。会议指出，要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。我们认为，目前“内卷”严重，具有“价格低、利润低、估值低”特征的光伏、锂电等行业或将迎来边际改善机会：

- (1) **光伏**：7月31日，新安股份发布硅基产品价格调整告知函，称“鉴于当前行业通用产品内卷严重、恶性竞争，基于对行业健康发展生态的维护和新安自身经营的需要，经过审慎和综合评估，新安硅基材料业务将于2024年8月15日或合同允许日期起，对新安有机硅、无机硅系列通用产品进行价格调整，基于不同产品线和市场，调整的涨幅平均为10%！”我们认为，目前我国光伏行业盈利已至底部，未来光伏装机量需求有望延续高速增长态势，在供给端持续优化背景下，静待光伏行业拐点。推荐标的：【硅基材料】宏柏新材、合盛硅业；【EVA】荣盛石化。受益标的：【硅基材料】三孚股份、晨光新材、新安股份等；【EVA】东方盛虹、联泓新科等。
- (2) **锂电**：截至2024年8月2日，碳酸锂价格为8.08万元/吨，较2022年价格高点下降85.77%；锂电池行业PE为19.30，处于2017年以来8.72%分位；锂电池行业PB为2.80，处于2017年以来1.67%分位，均处于较低水平。我们认为，新能源革命下锂电池的需求增长确定性仍然较强，未来伴随“以旧换新”等政策促进行业需求，以及供给格局的持续优化，供需共振下锂电行业有望迎来景气回暖。推荐标的：【电解液及溶剂】华鲁恒升；【导电材料】黑猫股份；【隔膜】恒力石化。受益标的：【磷酸铁行业】川恒股份、云图控股、芭田股份等；【六氟磷酸锂】天赐材料、多氟多等；【电解液及溶剂】新宙邦、天赐材料、胜华新材；【隔膜】恩捷股份、星源材质等；【PVDF】联创股份、东阳光；【导电材料】天奈科技、道氏技术等。

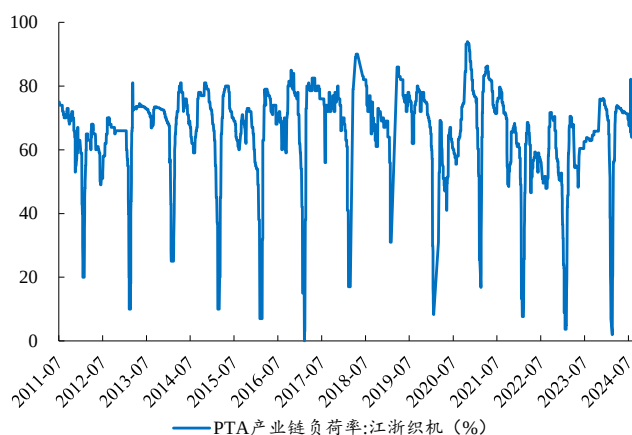
1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅下降，纯碱市场需求偏弱运行

1.3.1、化纤：涤纶长丝挺价观望情绪仍存，市场偏稳运行

高温天气来临，江浙织机开工率持续下降。据Wind数据，截至7月31日，聚酯产业链江浙织机负荷率为63.90%，较7月25日下降0.09pcts，伴随高温天气来临，下游织机开工率季节性正常下降。2024年6月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到263.63亿美元，同比+4.3%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口有望得到进一步提振，化纤行业在未来弹性十足。

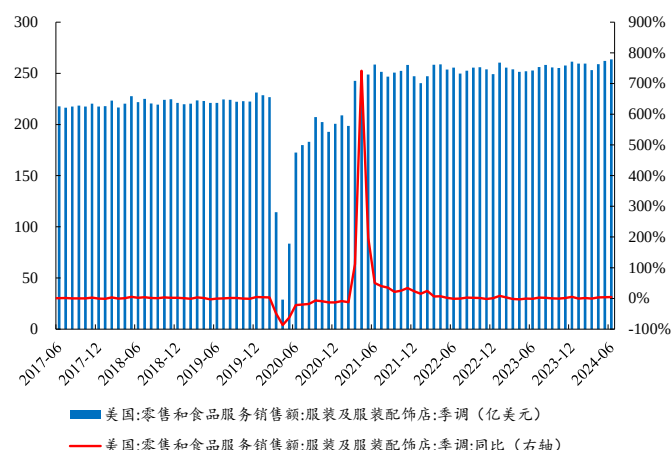
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至7月31日，江浙织机负荷率63.90%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：6月美国服装及服装配饰店销售额同比增长4.3%



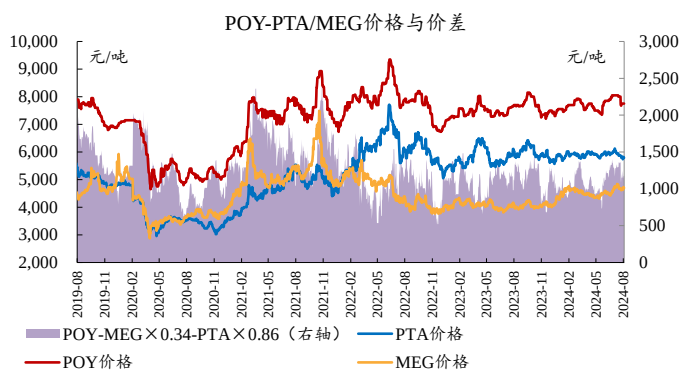
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（7月29日-8月2日）涤纶长丝挺价观望情绪仍存，涤纶长丝市场偏稳运行。截至8月1日，涤纶长丝POY市场均价为7750元/吨，较上周均价下跌132.14元/吨；FDY市场均价为8300元/吨，较上周均价下跌100元/吨；DTY市场均价为9200元/吨，较上周均价下跌128.57元/吨。本周涤纶长丝市场整体走势较为平稳，国际油价连续下跌，聚合成本随之下行，对长丝市场支撑不足，涤纶长丝企业大多维持稳定报价，但从前期促销结束以来，长丝市场产销一直维持在3-5成的偏低水平，市场库存再次出现累积，临近月末，部分企业为提升本月销量，存在降价或放大优惠的促销举措，市场局部商谈重心有所松动。目前，受国际政治局势动荡影响，国际油价大幅反弹，成本支撑走强，但织企对于长丝采购积极性偏低，维持按需采购为主，长丝市场成交氛围并无显著好转，制约长丝价格，其中前纺现金流压缩较为明显。

供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为83.31%，本周辽宁一厂长丝装置进行停车检修，涉及产能25万吨/年，绍兴一厂有光长丝装置重启升温，但暂未出丝，长丝市场整体供应量有所减少。**库存方面：**本周长丝市场产销持续低位，库存处于累积状态，截止至本周四，POY库存在18-23天附近，FDY库存在19-24天附近，DTY库存在20-25天附近。

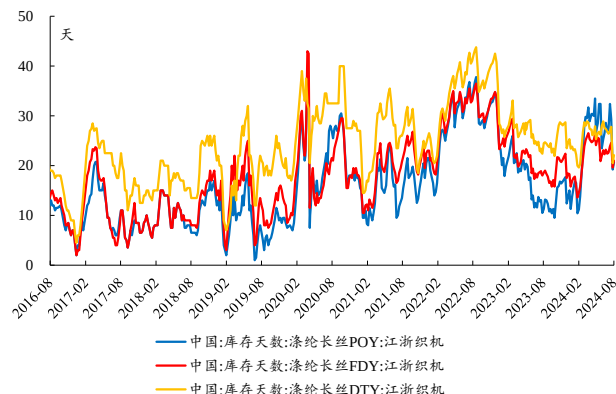
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝POY价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝库存天数回升

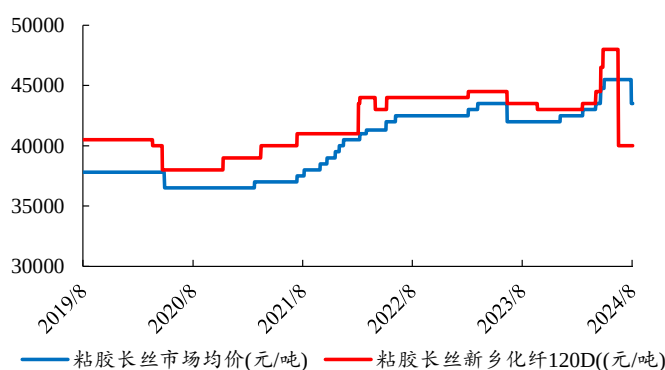


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月29日-8月2日）粘胶长丝市场价格下滑。截至8月1日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周同期均价下调2000元/吨，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝下游需求季节性趋弱，场内整体交投活跃度一般，目前场内整体局势尚不明朗，业者对后市看稳为主。预计短期内价格或走势整理。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。**我们认为**，随着国内经济持续恢复，将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等

图7：本周粘胶长丝市场均价下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所（注：2024年6月15日起，新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整，故价格有较大变动）

图8：本周粘胶长丝开工率高位维持

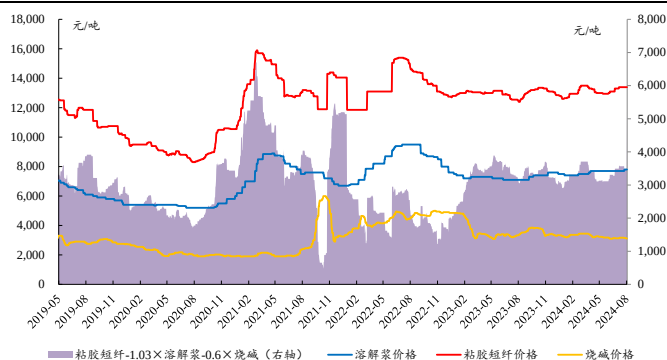


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

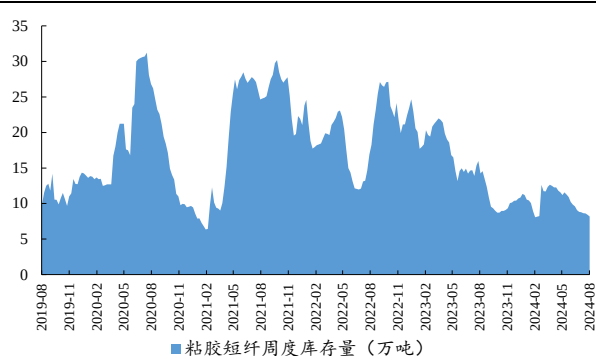
粘胶短纤：本周（7月29日-8月2日）走货速度平稳，粘胶短纤市场大稳小动。截至8月1日，粘胶短纤市场均价为13500元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场价格坚挺，辅料液碱市场与硫酸市场小幅上涨，粘胶短纤成本端支撑尚可；供需端来看，粘胶短纤市场装置大部分稳定运行，场内供应量处于高位，各厂家库存水平偏低，部分货源紧张，供应端存有一定利好支撑；终端市场暂无明显起色，纱线厂家新单有限，多维持刚需补货，场内成交氛围一般，需求端支撑有限。综合来看，上游原料市场价格继续上行，成本端支撑尚存，场内供应仍显紧张，下游纱厂按需跟进，市场整体走货速度平稳，粘胶短纤市场价格整理运行。

供应方面：本周粘胶短纤行业开工率维持83.74%左右，产量较上周增加。周内粘胶短纤厂家装置开工未有明显变化，场内供应量仍处于高位。**库存方面：**虽粘胶短纤行业开工率处于高位，但市场库存水平不断下滑，场内供应紧张，库存折合库存天数大概为6天。

【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存延续下降


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

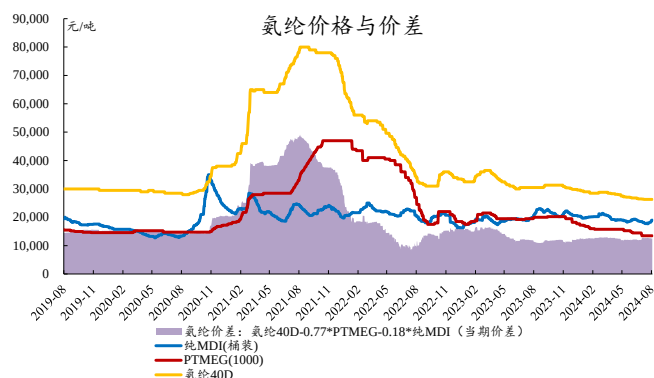
氨纶：本周（7月29日-8月2日）成本面支撑向好，氨纶市场大稳小动。截至8月1日，国内氨纶40D市场均价25800元/吨，较上周市场均价下调400元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格持续上行，成本面支撑呈现向好趋势；氨纶场内供应仍较为充足，下游用户刚需跟进为主，个别工厂月底促销出货，价格略有下调，多数工厂对外报盘持稳，市场实单据量灵活商谈，量大商谈重心逐渐向低价货源靠拢，市场主流价格参考区间波动不大。

供应方面：截至8月1日，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。

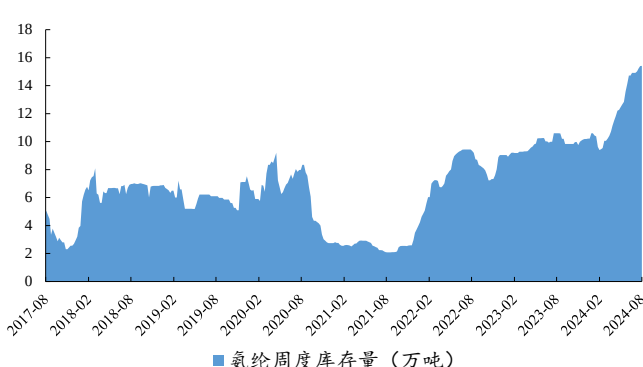
库存方面：本周氨纶行业库存波动不大。氨纶行业平均库存49天左右，部分在45-50天左右，部分在55-60天，个别偏高65-90天。

我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存小幅增加


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：下游需求缩减，纯碱价格跌势难改

本周（7月29日-8月2日）国内纯碱市场继续下跌，碱厂接单情况不佳。截至8月1日，轻质纯碱市场均价为1781元/吨，较上周四价格下跌56元/吨，跌幅3.05%；重质纯碱市场均价为1946元/吨，较上周四价格下跌49元/吨，跌幅2.46%。

本周纯碱市场开工维持高位，市场供应量较为宽松，供应端利好支撑难寻，需求端跟进亦显乏力，下游用户多寻低价刚需采购跟进为主，期现商价格具有一定优势，下游光伏玻璃冷修产线继续增加，对原料纯碱采购需求有所缩减，需求端表现持续疲软，碱厂新单签订情况一般，待发订单量有所下降，纯碱价格不断下行。综合来看，本周纯碱价格弱势难改，价格持续下行，碱厂下调报盘，窄幅让利以促出货，但整体接单情况仍不理想，行业内库存水平继续积压，纯碱市场承压运行。

浮法玻璃方面，本周（7月29日-8月2日）下游提货情绪不足，平板玻璃价格下行。截至8月1日，全国5mm平板玻璃均价为1614元/吨，较上周同期下降45元/吨，跌幅约为2.7%。目前现货市场仍然为偏弱格局，企业多以降价清库为主，拖拽平板玻璃报价下滑。

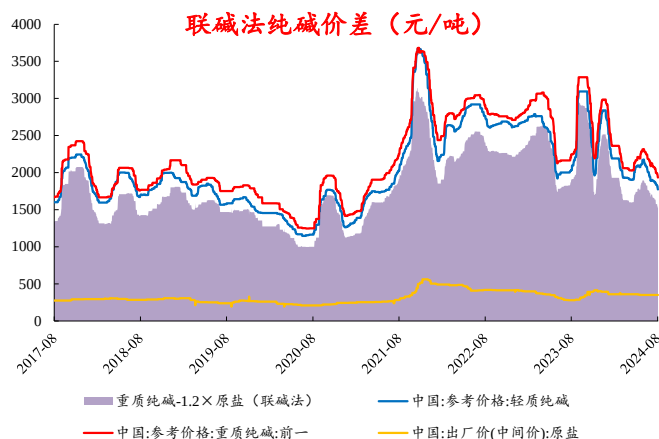
光伏玻璃方面，本周（7月29日-8月2日）产线迎来密集冷修，光伏玻璃价格弱势维稳。截至2024年8月1日，主流市场报价3.2mm均价24元/平方米，整体市场报价位于23-24元/平方米，2.0mm厚度的均价为14.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃价格弱势维稳，跌价压力传导至企业端，具体表现为冷修产线密集，原计划投产产线向后推迟；终端需求尚未有好转，采购仍以刚需为主，然供应端陆续有产线冷修或将影响采购情绪。

供应方面：中国国内纯碱总产能为4320万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3945万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1850万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1435万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。本周冷水江金富源纯碱装置重启逐步提负；河南中源化学2线纯碱装置，7月30日下午临时短停，现已重启；内蒙古阜丰纯碱装置，2024年7月24日起停车检修，7月29日重启，目前维持低负荷运行；其余有部分装置降负运行，未达满产。整体纯碱行业开工率为90.73%，较上周相比稍有上涨。

库存方面：本周国内纯碱新单接收情况不佳，整体待发量水平有所下降，工厂库存水平继续上涨，本周国内工厂库存量突破百万吨。截止到8月1日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为106.3万吨。

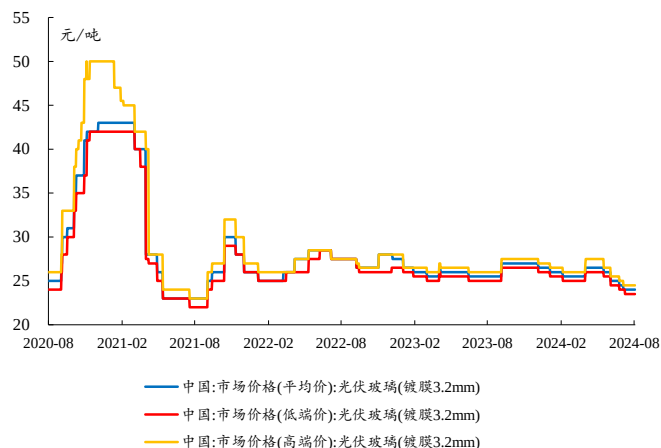
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图13：本周纯碱市场均价下滑

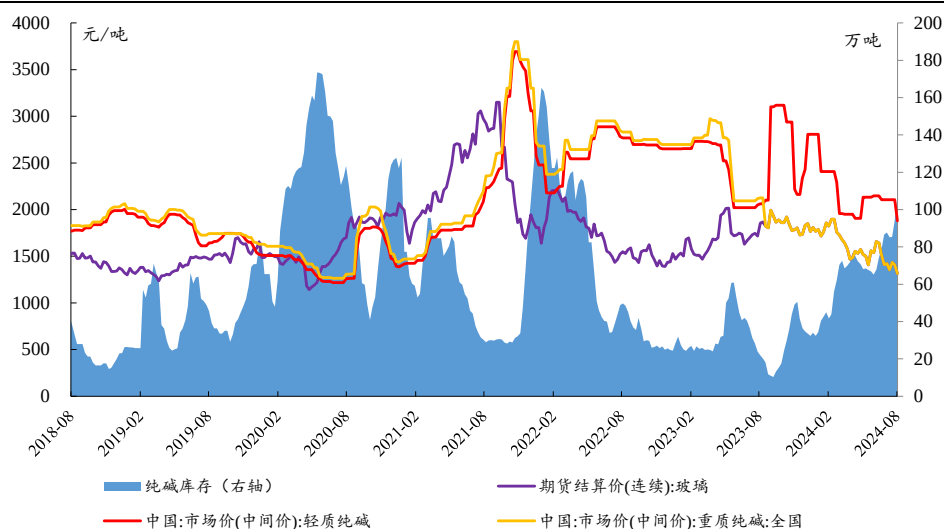


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃市场均价持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周玻璃期货价格下降、纯碱库存增长


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周国内尿素价格上涨，磷矿石价格高位维持

尿素：本周（7月29日-8月2日）下游备货积极性提升，尿素成交重心整体上移。截至8月1日，尿素市场均价为2149元/吨，较上周下跌7元/吨，跌幅0.32%。目前山东及两河中小颗粒主流成交价格在2080-2170元/吨，较上周上涨10-40元/吨不等。本周初考虑到局部地区价格已经触底，下游工农业开始阶段性补货，主产区工厂收单明显好转，支撑尿素低价窄幅探涨；另外由于内蒙古某工厂检修，大颗粒供应收紧，价格随之上涨40-60元/吨，但工厂报价上调后，下游整体跟进节奏再度放缓。直至周二（7月30日）市场再现出口放松传闻，在此消息炒作下，期货盘面迅速拉涨，带动现货成交氛围升温，工厂新单成交火爆，部分执行惜售政策，近几日下游补货情绪尚可，目前多数尿素工厂待发订单得到补充，挺价意愿较为强烈。

磷矿石：本周（7月29日-8月2日）磷矿石市场高位整理，价格稳定。截至8月1日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，均与上周同期价格持平。供应方面，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存偏低维系；北方地区环保检查7月底结束，企业陆续恢复开采。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，部分地区受供应紧张影响仍存在上行预期，成交方面有待观望落实。需求方面，下游磷肥开工稳定，对磷矿刚需采购。综上，本周磷矿石市场横盘整理，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

农业磷酸一铵：本周（7月29日-8月2日）磷酸一铵市场大稳小调，价格窄幅波动。截至8月1日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3366元/吨，较上周3361元/吨相比，价格上行5元/吨，幅度约为0.15%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3350-3400元/吨，目前来看，一铵市场持稳观望运行，大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主，厂家待发量充足，基本可执行至本月中下旬，个别企业可发送至9月初，待发支撑下，一铵厂家报价坚挺。近期一铵原料硫磺价格高位探涨，磷矿石市场挺涨气氛偏浓，合成氨价格低位震荡，一铵成本面利好支撑仍存。需求面来看，复合肥行业开工提升缓慢，湖北地区刚需有所提升，支撑价格窄幅上探；云南地区需求仍表现清淡，价格偏弱整理，其余地区价格暂稳观望，整体来看，近

期一铵市场新单少量成交，预计近期内，一铵市场价格稳中窄幅波动运行，行情观望整理。

工业级磷铵：本周（7月29日-8月2日）工业级磷铵场内供应量减少，市场价格持续下行。截至8月1日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5712元/吨，与上周同期价格下跌200元/吨，跌幅3.38%。本周工业级磷铵需求面暂无利好消息提振，市场商谈气氛偏冷，各企主发订单，需求支撑不足，下游企业谨慎观望，压价询单。作为下游需求占比最大农需市场进入了传统淡季；近期大部分的订单都是来自新能源方面，但是新能源的需求不足以消化场内工铵的产量；另外，根据市场反馈，工铵出口市场由于海运费问题，叠加仓位有限，出口压力较大。

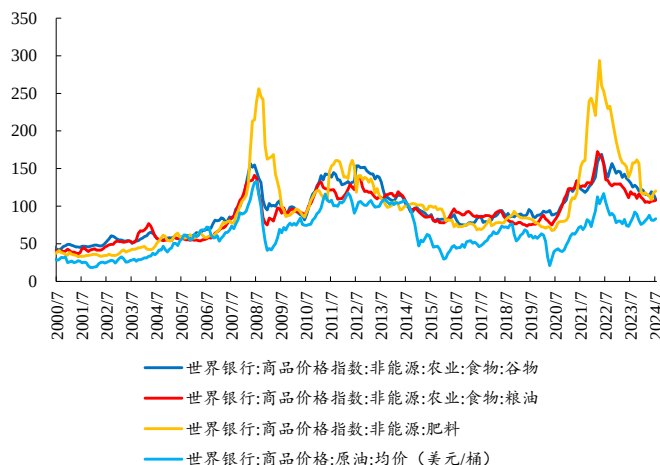
磷酸二铵：本周（7月29日-8月2日）二铵市场整理运行，企业出口为主。截至8月1日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，较上周同期均价上涨0.22%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场震荡偏强，磷矿石市场以稳为主，上游市场涨跌互现，二铵成本价格窄幅震荡。本周二铵企业继续积极执行出口为主，国内高含量货源供应持续紧张，湖北地区价格受供应等因素影响，重心向高端靠拢，西南地区企业价格则仍以稳定为主。出口方面印度库存相比往年处于低位，刚需仍存，有消息称政府正在考虑对磷酸二铵实施3000-3500卢比/吨(35-42美元/吨)的特别补贴，此外孟加拉国招标的信用证开具仍存在一定问题，或将导致部分二铵货源流向其他地区。

钾肥：本周（7月29日-8月2日）氯化钾市场价格小幅下行，市场整体交投清淡。截至8月1日，氯化钾市场均价为2569元/吨，较上周四下调7元，跌幅0.27%。周初氯化钾市场价格小幅下行，后维持企稳运行。氯化钾市场价格小幅下行，市场整体交投清淡。新单成交并不积极，下游工厂需求较为平淡。贸易商和下游厂家心态以观望为主。综合来看，短期内，国内钾肥价格预计以偏稳运行为主，不排除出现震荡下跌的可能。近期市场均价在2500-2600元/吨左右。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（亚钾国际等）。

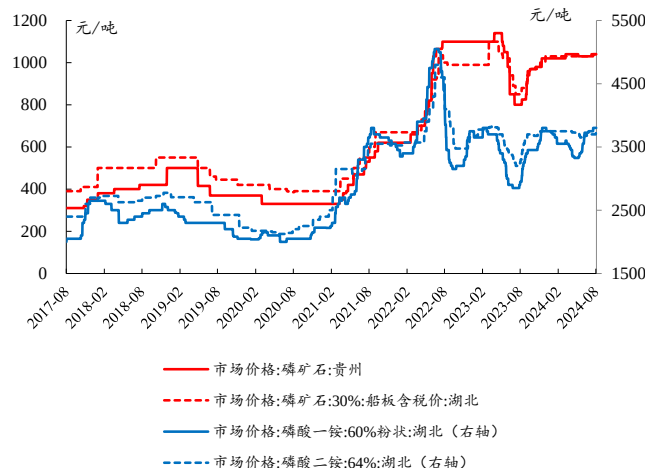
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：2024年7月，粮油、肥料价格环比上行



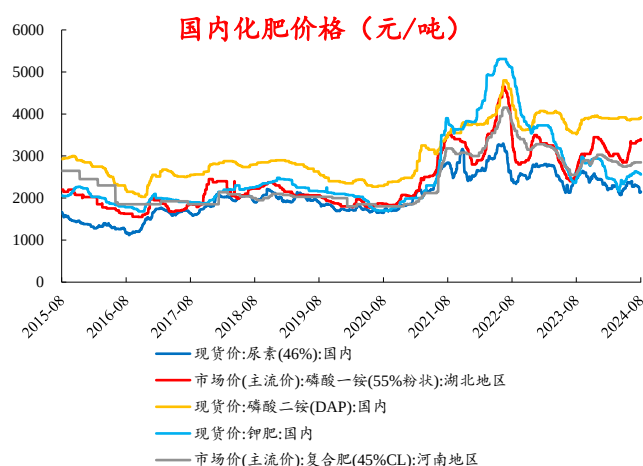
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石价格高位维稳



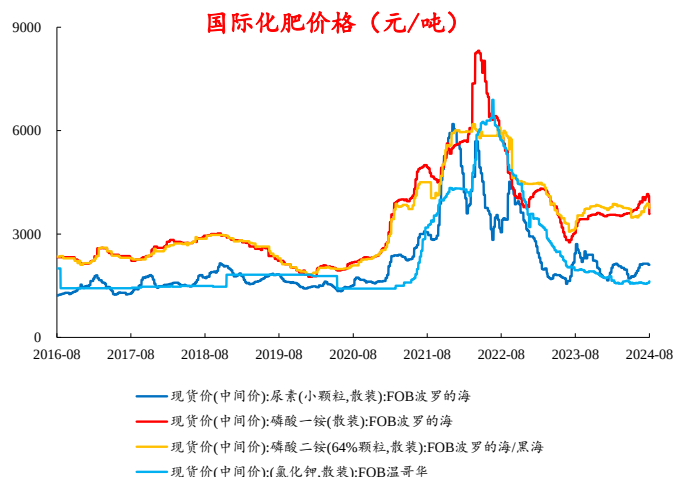
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内尿素、磷酸一铵价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周国际磷酸一铵价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情

【巴斯夫】7月29日，巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情。据中国经营报公众号报道，巴斯夫路德维希港是全球维生素的主要生产基地。其中，维生素A产能约为1.44万吨，占全球产能的27%左右。8月1日，巴斯夫更新了路德维希港事件的最新动态。巴斯夫方面向记者表示，因上述事件影响，目前，维生素E和维生素A价值链产品以及相关类胡萝卜素产品的延迟或中断交付尚不能被排除。受爆炸事故影响，维生素E和维生素A价值链产品价格应声上涨。据百川盈孚数据，截至8月1日维生素A价格为150元/公斤，较上周上涨64.84%，较年初上涨117.39%；维生素E价格则上涨至115元/公斤，较上周上涨23.66%，较年初上涨98.28%。

2、本周化工价格行情：51种产品价格周度上涨、96种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	76	元/吨	-2.52%	-2.05%	7.31%
	布伦特	80	元/吨	-3.46%	-1.49%	1.44%
	石脑油	8,160	元/吨	0.12%	0.00%	4.52%
	液化天然气	4,864	元/公斤	3.64%	0.79%	-17.01%
	液化气	5,211	美元/吨	1.09%	0.70%	4.70%
	乙烯	7,739	元/吨	0.00%	0.00%	9.17%
	丙烯	7,115	万元/吨	-0.21%	0.14%	10.31%
	纯苯	8,490	元/吨	0.70%	0.01%	17.64%
	苯酚	7,701	元/吨	-0.66%	-0.17%	1.95%
	甲苯	7,309	元/公斤	-1.38%	-0.45%	9.83%
	二甲苯	7,590	元/吨	-1.82%	-0.24%	7.04%

板块	产品	8月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯乙烯	9,578	元/吨	1.82%	-0.11%	12.78%
	PX	8,295	元/吨	1.31%	0.38%	-0.29%
	PTA	5,790	元/吨	-0.43%	-0.52%	-2.53%
	MEG	4,696	元/吨	0.73%	-0.89%	6.90%
	聚酯切片	7,030	万元/吨	-0.28%	0.00%	3.53%
	涤纶 POY	7,750	元/吨	0.00%	0.00%	2.65%
	涤纶 FDY	8,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.91%
	涤纶 DTY	9,200	元/吨	0.00%	0.00%	2.79%
	涤纶短纤	7,685	美元/磅	0.04%	0.00%	5.68%
	己内酰胺	12,550	万元/吨	0.00%	0.20%	-9.06%
	锦纶切片	16,690	元/吨	-1.92%	-0.11%	-6.39%
	PA6	13,850	元/吨	0.00%	0.73%	-6.89%
	PA66	19,529	元/吨	-3.24%	-0.70%	-6.03%
	丙烯腈	8,650	元/公斤	-3.89%	0.00%	-13.07%
	腈纶短纤	14,600	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	25,800	元/镍	0.00%	0.00%	-11.95%
煤化工	无烟煤	1,097	元/吨	-0.18%	-0.18%	0.37%
	煤油	6,875	元/吨	0.07%	0.29%	-4.09%
	甲醇	2,171	元/吨	-1.41%	-0.46%	4.78%
	甲醛	1,110	元/吨	-0.36%	0.00%	-2.20%
	醋酸	3,137	万元/吨	3.53%	0.03%	7.10%
	DMF	4,225	元/吨	1.20%	0.00%	-14.35%
	正丁醇	7,914	元/吨	-2.46%	-0.37%	-7.45%
	异丁醇	8,400	元/吨	-3.45%	0.00%	-5.08%
	己二酸	9,233	元/吨	-0.54%	0.00%	-1.60%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,643	元/吨	0.00%	0.00%	6.68%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,263	元/吨	-0.26%	0.00%	11.34%
	二氯甲烷	2,660	元/吨	2.15%	0.00%	6.78%
	三氯乙烯	4,048	元/吨	0.00%	0.00%	-25.04%
	R22	30,500	元/吨度	0.00%	0.00%	56.41%
	R134a	31,500	元/吨度	0.00%	0.00%	12.50%
	R125	31,500	元/50 基吨	-1.56%	0.00%	13.51%
	R410a	35,000	元/吨	0.00%	0.00%	55.56%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	22,203	元/吨	0.68%	0.00%	-1.16%
	磷酸	6,458	元/吨	0.12%	0.00%	-5.25%
	磷酸氢钙	2,670	元/吨	-0.52%	0.00%	18.14%
	磷酸一铵	3,366	元/吨	0.15%	0.00%	1.08%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.22%	0.00%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,783	元/吨	-0.60%	0.00%	-6.56%
	六偏磷酸钠	8,480	元/吨	0.00%	0.00%	-0.47%
	合成氨	2,448	元/吨	-10.46%	-11.53%	-28.55%

板块	产品	8月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	尿素	2,151	元/吨	0.00%	0.09%	-6.03%
	三聚氰胺	6,108	元/吨	-5.80%	-1.10%	-13.44%
	氯化铵	495	元/吨	1.02%	0.00%	-20.29%
	氯化钾	2,548	元/吨	-0.93%	-0.82%	-8.31%
	硫酸钾	3,411	元/吨	-0.12%	-0.09%	-4.27%
	氯基复合肥	2,465	元/吨	0.00%	0.65%	-9.17%
	硫基复合肥	2,892	元/吨	0.00%	0.66%	-4.74%
氯碱化工	液氯	-17	元/吨	-158.62%	0.00%	-110.56%
	原盐	337	元/吨	0.00%	0.00%	-5.07%
	盐酸	185	元/吨	-4.15%	0.00%	-16.29%
	重质纯碱	1,934	元/吨	-3.06%	-0.62%	-32.57%
	轻质纯碱	1,773	元/吨	-3.48%	-0.45%	-33.17%
	液体烧碱	876	元/吨	0.00%	0.00%	3.79%
	固体烧碱	3,063	元/吨	-0.55%	-0.03%	-2.76%
	电石	2,834	元/吨	-1.22%	-0.77%	-12.85%
	盐酸	185	元/吨	-4.15%	0.00%	-16.29%
	电石法 PVC	5,359	元/吨	-1.09%	-0.02%	-1.11%
聚氨酯	苯胺	10,018	元/吨	-6.17%	0.00%	-9.65%
	TDI	13,375	元/吨	0.75%	0.00%	-19.31%
	聚合 MDI	17,300	元/吨	-1.70%	0.00%	12.34%
	纯 MDI	18,700	元/吨	4.47%	0.00%	-6.50%
	BDO	8,750	万元/吨	-1.13%	0.00%	-6.75%
	DMF	4,225	元/吨	1.20%	0.00%	-14.35%
	己二酸	9,233	元/吨	-0.54%	0.00%	-1.60%
	环己酮	10,158	元/吨	-1.22%	0.00%	4.91%
	环氧丙烷	8,855	万元/吨	0.74%	0.17%	-3.52%
	软泡聚醚	8,724	元/吨	0.38%	0.00%	-5.50%
	硬泡聚醚	8,750	元/金属吨	0.29%	0.00%	-4.37%
农药	纯吡啶	23,250	元/吨	0.00%	-2.11%	-1.06%
	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	0.00%	-8.57%
	草甘膦	24,777	元/吨	-0.09%	0.00%	-3.98%
	草铵膦	53,500	元/吨	0.00%	0.00%	-23.57%
	甘氨酸	11,600	元/吨	0.00%	4.50%	5.45%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	-1.69%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	2.4D	14,000	元/吨	0.00%	-3.45%	7.69%
	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	-6.45%	-6.45%
精细化工	钛精矿	2,115	元/吨	0.00%	1.68%	5.07%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.00%	0.72%	0.72%
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	0.00%	-5.90%
	二甲醚	3,807	元/吨	0.00%	0.00%	-3.89%
	甲醛	1,110	元/吨	-0.36%	0.00%	-2.20%

板块	产品	8月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	煤焦油	3,823	元/吨	-1.49%	-0.42%	-5.39%
	电池级碳酸锂	81,000	元/吨	-4.71%	-10.50%	-16.49%
	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.40%	-9.01%	-14.01%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-7.51%	-31.91%
	锂电池电解液	18,750	元/吨	0.00%	-5.06%	-10.71%
合成树脂	丙烯酸	6,450	元/湿吨	0.00%	0.00%	6.61%
	丙烯酸甲酯	7,950	元/吨	1.27%	1.27%	-18.46%
	丙烯酸丁酯	9,150	元/吨	0.55%	0.00%	-2.14%
	丙烯酸异辛酯	10,600	元/吨	-3.64%	-0.93%	-25.09%
	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	0.00%	5.48%	-7.78%
	苯酚	8,350	元/吨	-2.35%	-0.48%	12.02%
	丙酮	6,777	元/吨	-6.61%	-1.88%	-9.74%
	双酚 A	9,974	元/吨	-1.08%	0.00%	5.98%
通用树脂	聚乙烯	8,277	元/吨	-0.42%	-0.05%	0.78%
	聚丙烯粒料	7,629	元/吨	-0.05%	0.05%	1.58%
	电石法 PVC	5,359	元/吨	-1.09%	-0.02%	-1.11%
	乙烯法 PVC	5,908	元/吨	-0.29%	-0.29%	-0.35%
	ABS	11,635	元/吨	-0.01%	0.09%	14.42%
橡胶	丁二烯	12,438	元/吨	-4.69%	0.31%	40.94%
	天然橡胶	14,316	元/吨	-0.69%	0.29%	5.98%
	丁苯橡胶	15,088	元/公斤	-1.47%	-0.08%	21.19%
	顺丁橡胶	14,650	元/吨	-3.30%	-0.17%	15.93%
	丁腈橡胶	15,800	元/吨	-1.25%	-0.63%	3.10%
	乙丙橡胶	24,820	元/吨	-0.32%	-0.16%	11.30%
维生素	维生素 VA	175	元/千克	90.22%	16.67%	153.62%
	维生素 B1	190	元/吨	0.00%	0.00%	37.68%
	维生素 B2	93	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	155	万元/吨	1.31%	0.00%	10.71%
	维生素 VE	125	元/千克	34.41%	8.70%	115.52%
	维生素 K3	105	万元/吨	0.00%	0.00%	45.83%
	2%生物素	31	元/吨	0.00%	0.00%	-4.69%
	叶酸	180	万元/吨	1.69%	0.00%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.92%	0.00%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.96%	9.95%
硅	金属硅	12,062	元/吨	-0.40%	0.00%	-22.37%
	有机硅 DMC	13,300	元/公斤	0.00%	0.00%	-6.34%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：维生素 VA、维生素 VE 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 51 种产品价格较上周上涨，有 96 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 VA、维生素 VE、硫酸、烟酰胺、维生素 D3、纯 MDI、硫磺、维生素 VC、液化天然气、醋酸；7 日跌幅前十名的产品是：

液氯、合成氨、丙酮、苯胺、异丙醇、三聚氰胺、三氯甲烷、电池级碳酸锂、丁二烯、盐酸。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：维生素 VA、维生素 VE 等领涨

涨幅排名	价格名称	8月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 VA	175	元/千克	90.22%	16.67%	153.62%
2	维生素 VE	125	元/千克	34.41%	8.70%	115.52%
3	硫酸	391	元/吨	6.83%	1.56%	67.09%
4	烟酰胺	40	万元/吨	6.67%	1.27%	11.11%
5	维生素 D3	230	元/吨	4.55%	0.00%	342.31%
6	纯 MDI	18,700	元/吨	4.47%	0.00%	-6.50%
7	硫磺	1,096	元/吨	4.08%	0.09%	20.70%
8	维生素 VC	28	元/吨	3.77%	0.00%	27.91%
9	液化天然气	4,864	元/公斤	3.64%	0.79%	-17.01%
10	醋酸	3,137	万元/吨	3.53%	0.03%	7.10%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、合成氨等领跌

跌幅排名	价格名称	8月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-17	元/吨	-158.62%	0.00%	-110.56%
2	合成氨	2,448	元/吨	-10.46%	-11.53%	-28.55%
3	丙酮	6,777	元/吨	-6.61%	-1.88%	-9.74%
4	苯胺	10,018	元/吨	-6.17%	0.00%	-9.65%
5	异丙醇	8,000	元/吨	-5.88%	-7.78%	0.00%
6	三聚氰胺	6,108	元/吨	-5.80%	-1.10%	-13.44%
7	三氯甲烷	2,593	元/吨	-5.02%	-1.44%	14.23%
8	电池级碳酸锂	81,000	元/吨	-4.71%	-10.50%	-16.49%
9	丁二烯	12,438	元/吨	-4.69%	0.31%	40.94%
10	盐酸	185	元/吨	-4.15%	0.00%	-16.29%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：维生素 VA、维生素 VE 等领涨

涨幅排名	价格名称	8月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 VA	175	元/千克	90.22%	16.67%	153.62%
2	维生素 VE	125	元/千克	34.41%	8.70%	115.52%
3	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	0.00%	5.48%	-7.78%
4	甘氨酸	11,600	元/吨	0.00%	4.50%	5.45%
5	钛精矿	2,115	元/吨	0.00%	1.68%	5.07%
6	硫酸	391	元/吨	6.83%	1.56%	67.09%
7	丙烯酸甲酯	7,950	元/吨	1.27%	1.27%	-18.46%
8	烟酰胺	40	万元/吨	6.67%	1.27%	11.11%
9	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.96%	9.95%
10	液化天然气	4,864	元/公斤	3.64%	0.79%	-17.01%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：阿特拉津、棉短绒等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	8 月 2 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
2	棉短绒	4,850	元/吨	-3.00%	-12.61%	2.11%
3	合成氨	2,448	元/吨	-10.46%	-11.53%	-28.55%
4	电池级碳酸锂	81,000	元/吨	-4.71%	-10.50%	-16.49%
5	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.40%	-9.01%	-14.01%
6	异丙醇	8,000	元/吨	-5.88%	-7.78%	0.00%
7	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-7.51%	-31.91%
8	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	-6.45%	-6.45%
9	锂电池电解液	18,750	元/吨	0.00%	-5.06%	-10.71%
10	木浆	6,450	元/吨	-1.53%	-4.44%	-1.53%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：72 种价差周度上涨、38 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 38 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“纯苯-石脑油”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”。

表6：化工产品价格本周涨幅前十：“甲苯-石脑油”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8 月 2 日价差(元/吨)	价差 7 日涨跌(元/吨)	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	1,521	345	29.40%	17.70%	23.04%
2	顺丁橡胶-丁二烯	2,325	375	19.23%	29.17%	-38.39%
3	纯苯-石脑油	2,372	352	17.41%	3.49%	58.70%
4	二甲醚-1.41×甲醇	226	32	16.36%	42.21%	85.76%
5	棉浆粕-1.34×棉短绒	984	134	15.76%	770.80%	-16.96%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,323	417	14.37%	12.49%	-6.45%
7	PTMEG-1.33×BDO	1,613	200	14.12%	-20.57%	-65.56%
8	DMF-1.06×甲醇	1,513	99	6.99%	-4.70%	-32.68%
9	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	7,449	413	5.88%	7.25%	-6.82%
10	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,801	144	5.40%	11.70%	-17.46%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月2日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	环己酮-1.144×纯苯	392	-361	-47.92%	2.54%	-73.27%
2	PS-1.01×苯乙烯	219	-168	-43.44%	-35.38%	-46.73%
3	己二酸-纯苯	638	-300	-31.98%	-9.89%	-70.23%
4	PTA-0.655×PX	145	-49	-25.50%	-25.90%	-45.07%
5	合成氨-1.3×无烟煤	1,056	-358	-25.32%	-23.14%	-40.64%
6	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,419	-844	-19.81%	-20.73%	-34.45%
7	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-975	-146	-17.61%	-82.16%	-2094.76%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	1,845	-352	-16.01%	-12.90%	-32.03%
9	丁酮-混合 C4	2,500	-450	-15.25%	4.17%	28.21%
10	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,759	-285	-13.94%	-0.44%	-5.56%

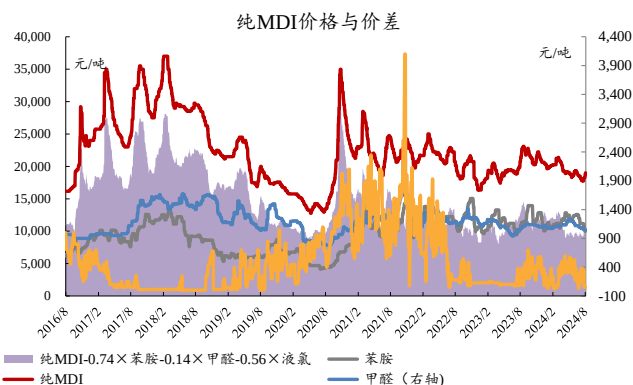
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链：乙烯-石脑油价差扩大

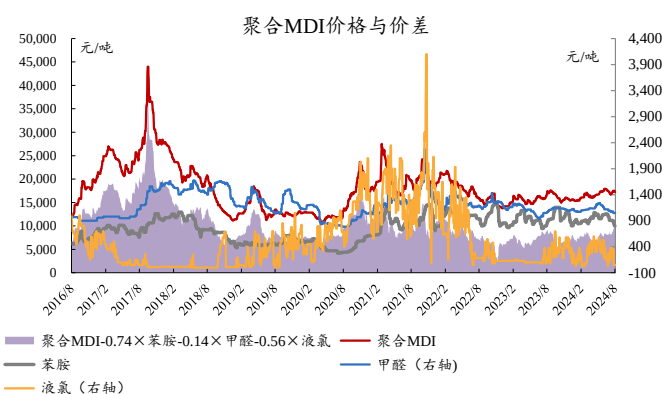
本周（7月29日-8月2日）纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大。

图20：本周纯 MDI 价差扩大



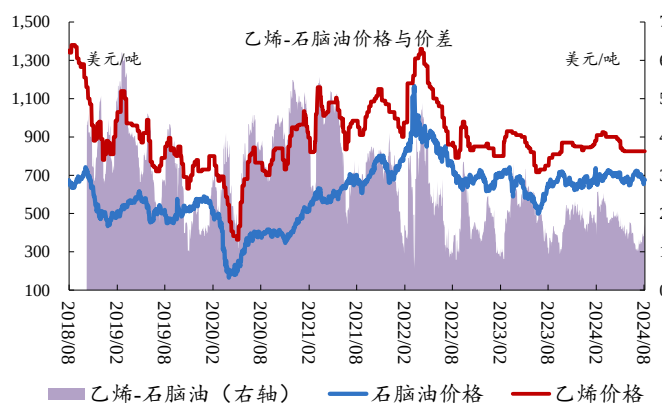
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差扩大



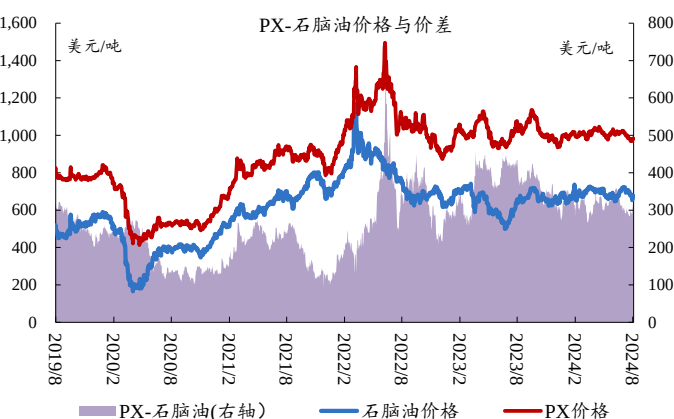
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差扩大

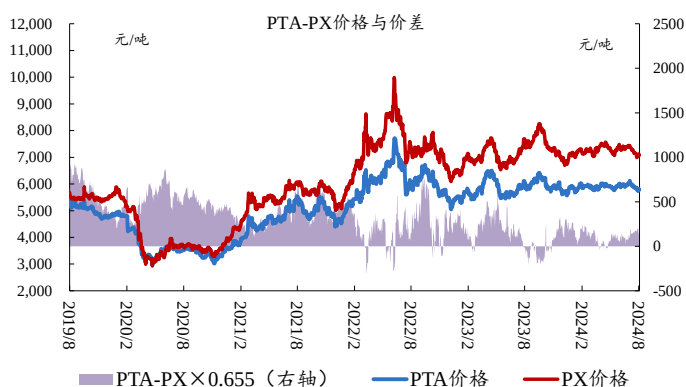


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

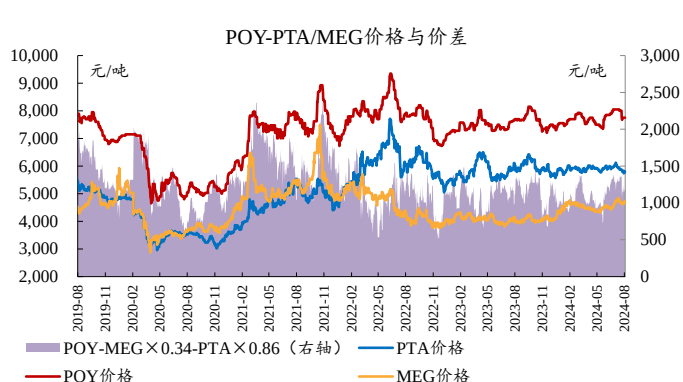
图23：本周PX-石脑油价差扩大



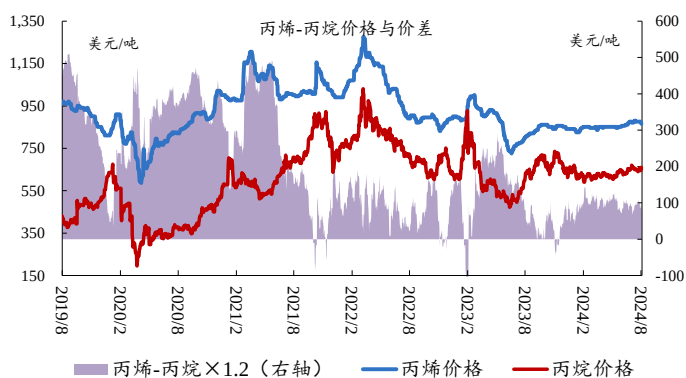
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PTA-PX 价差收窄


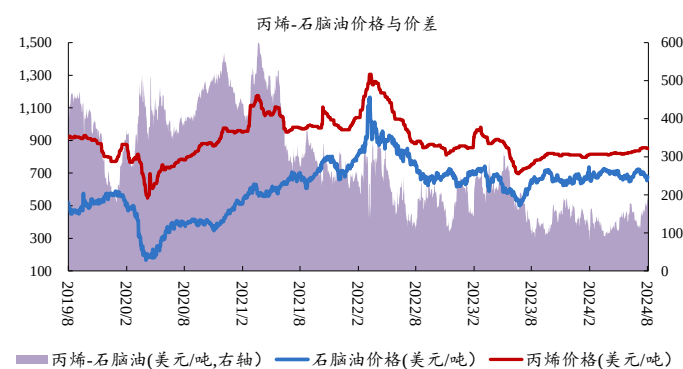
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大


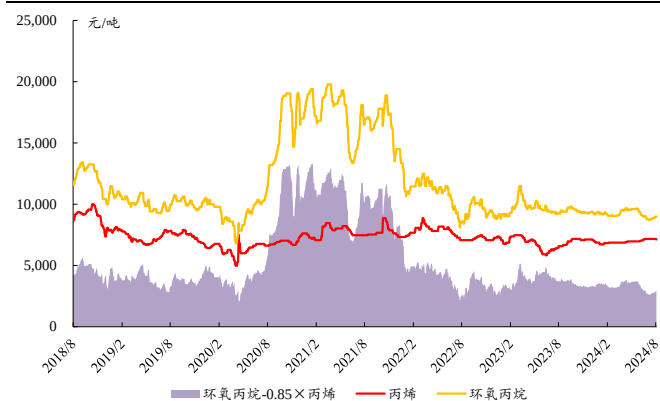
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差收窄


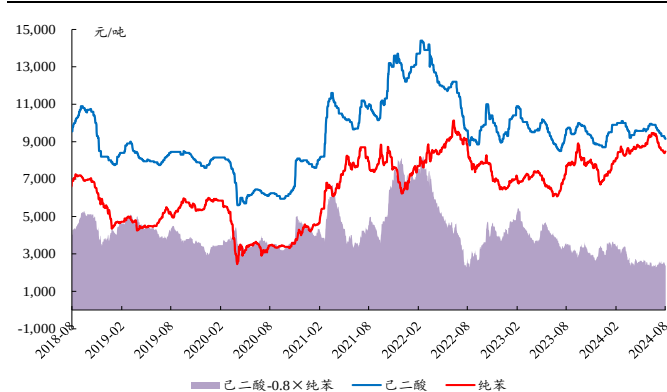
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

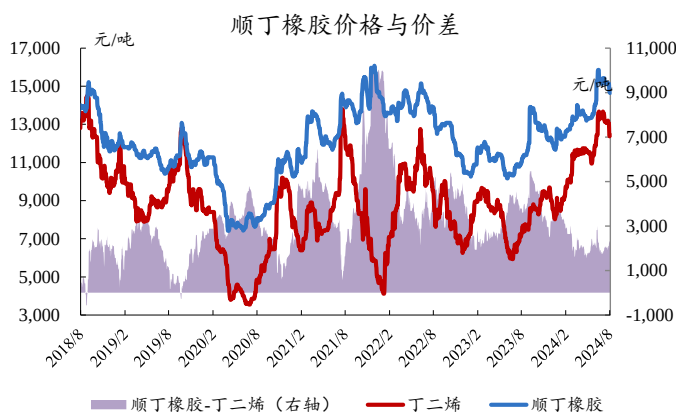
图28：本周环氧丙烷价差有所扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差收窄


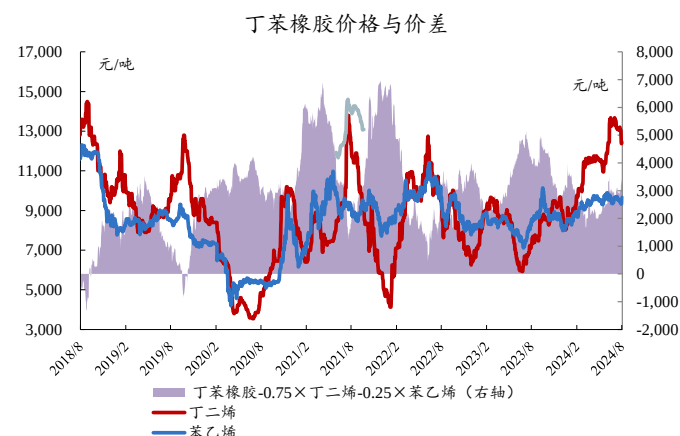
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丁苯橡胶价差扩大

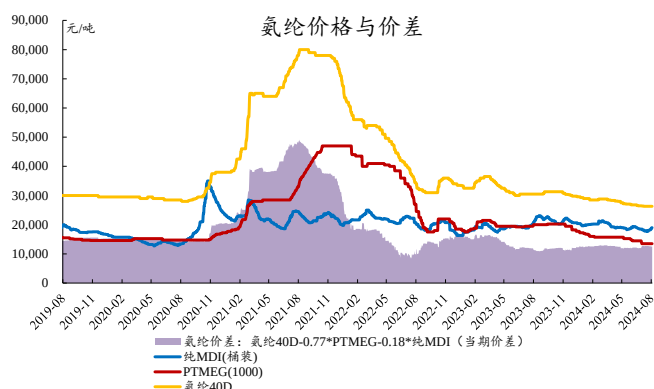


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差扩大

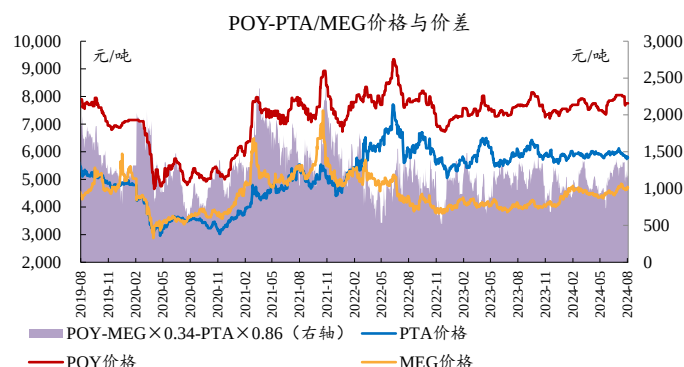
本周（7月29日-8月2日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图32：本周氨纶价差小幅收窄



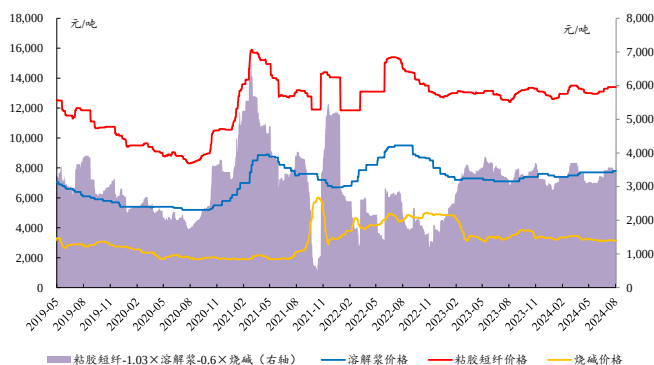
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



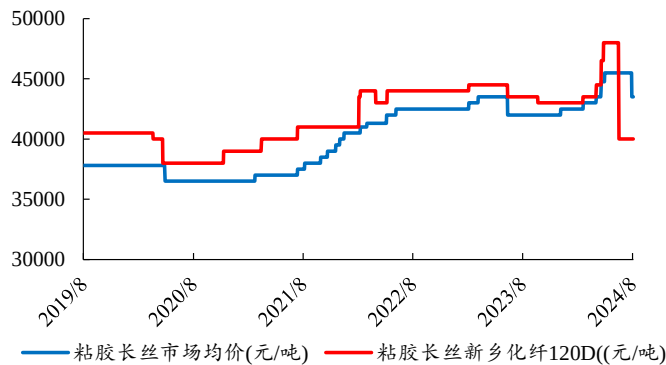
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶长丝市场均价下降

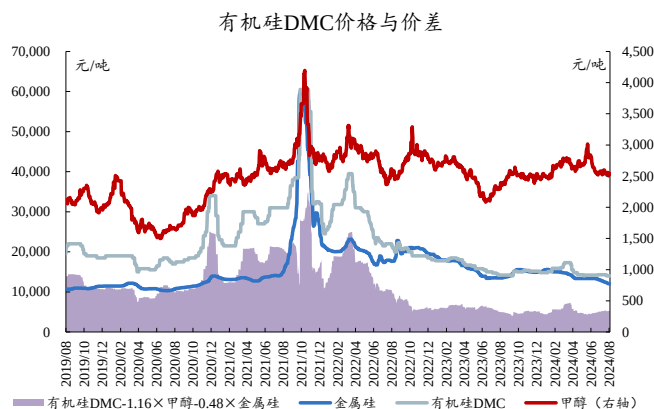


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所（注：2024年6月15日起，新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整，故价格有较大变动）

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

本周（7月29日-8月2日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



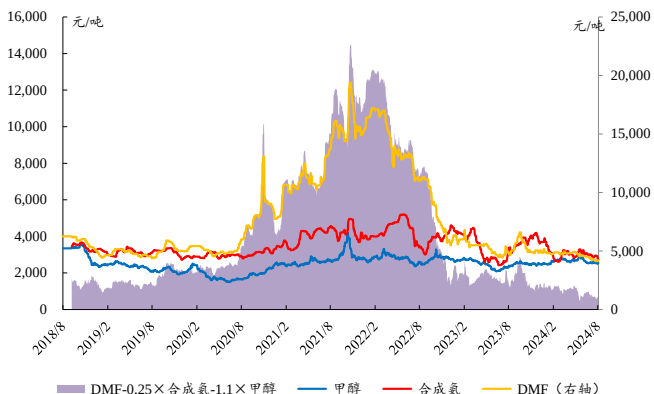
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差小幅扩大



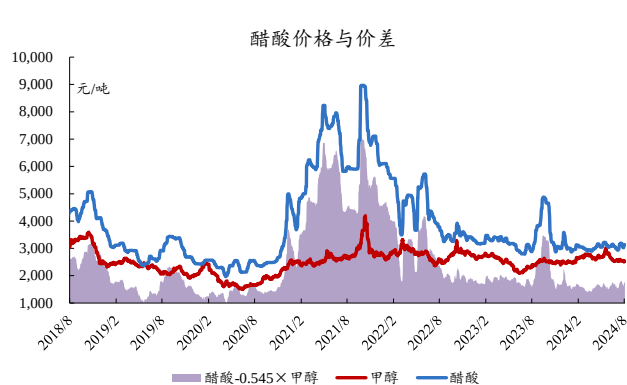
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周DMF价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差扩大



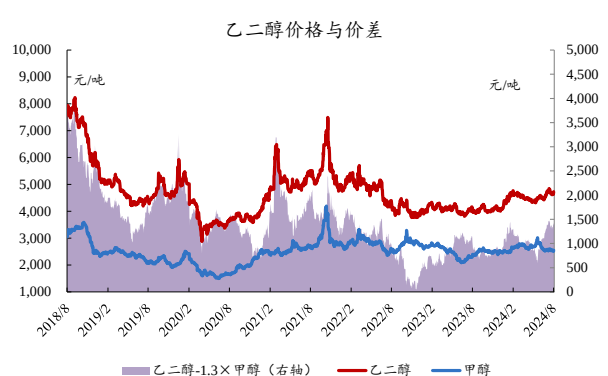
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差小幅收窄

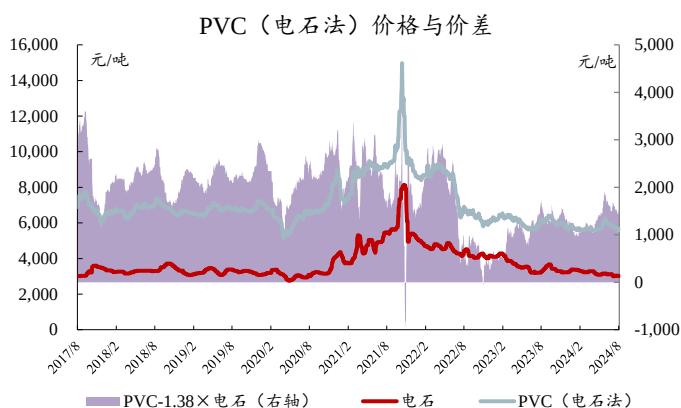


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

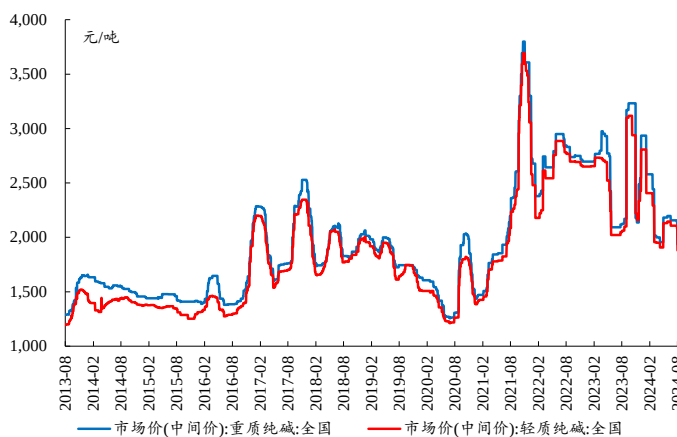
图41：本周乙二醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差扩大


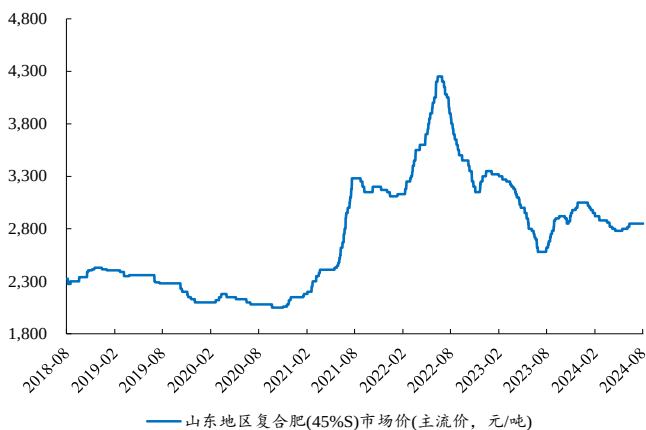
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周纯碱市场均价下降


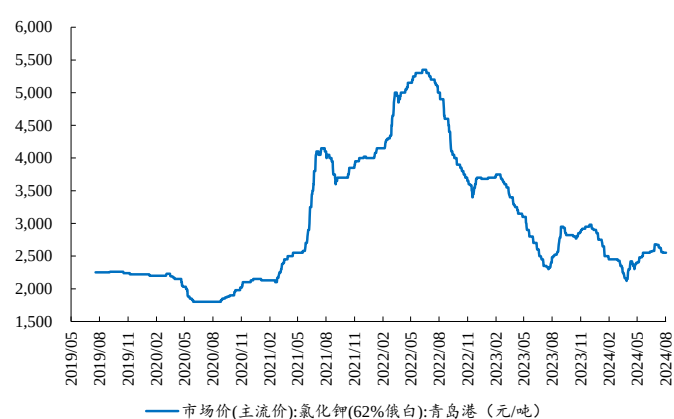
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差扩大

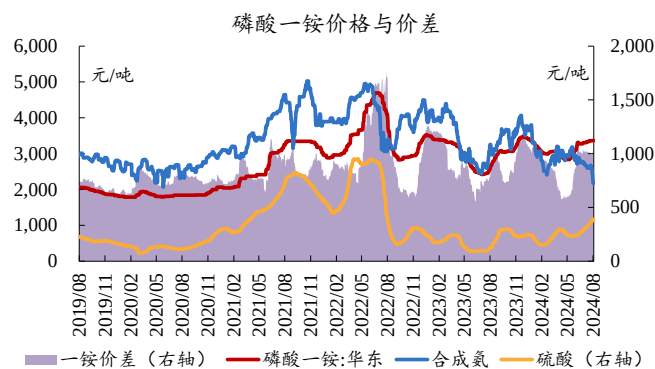
本周（7月29日-8月2日）磷酸一铵、二铵价差扩大。

图44：本周复合肥价格维持稳定


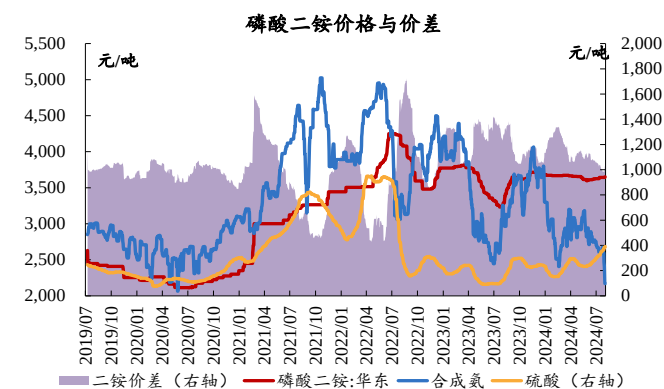
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

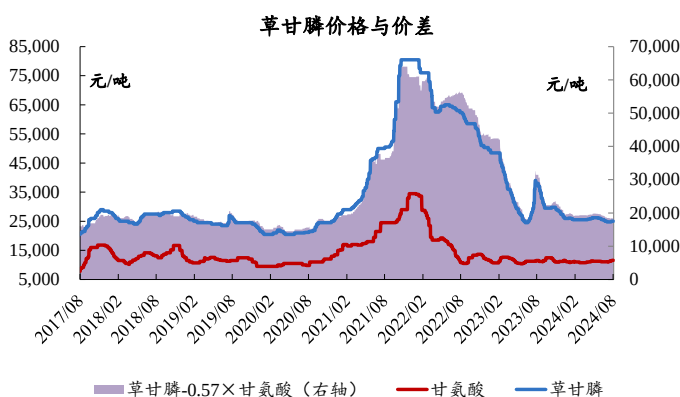
图46：本周磷酸一铵价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差扩大


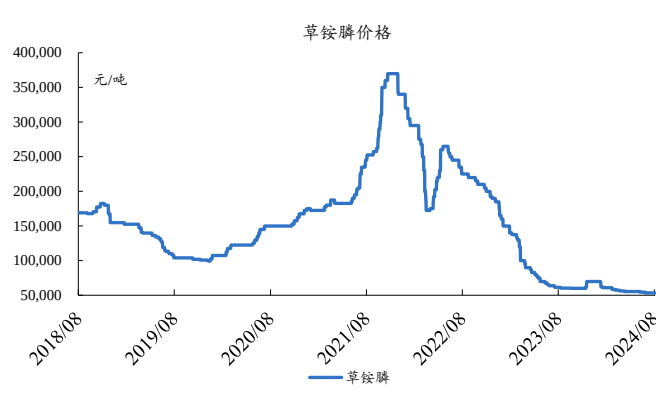
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差小幅收窄



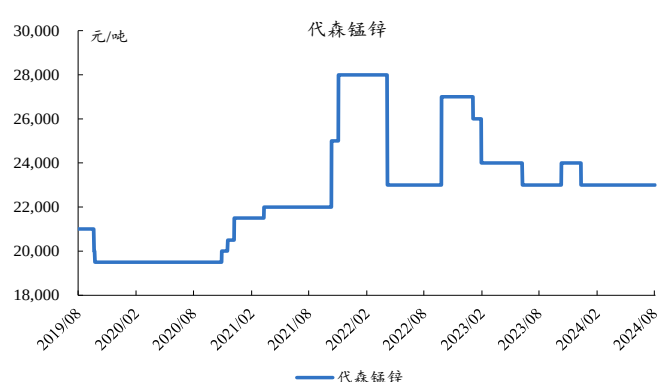
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草铵膦价格基本稳定



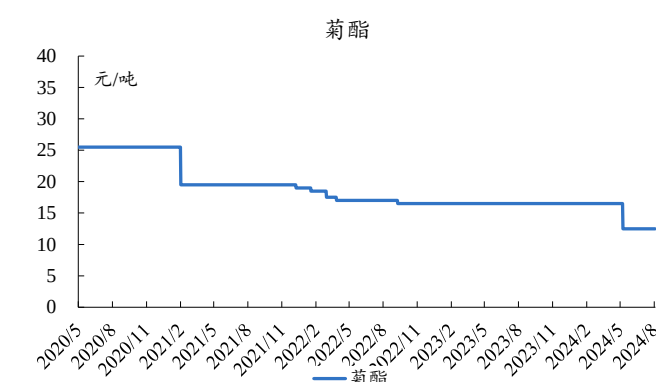
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定

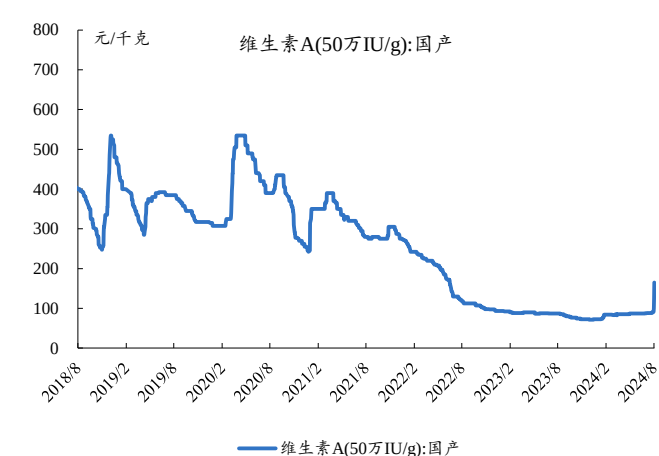


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨

本周（7月29日-8月2日）维生素 A、维生素 E 价格上涨。

图52：本周维生素 A 价格上涨



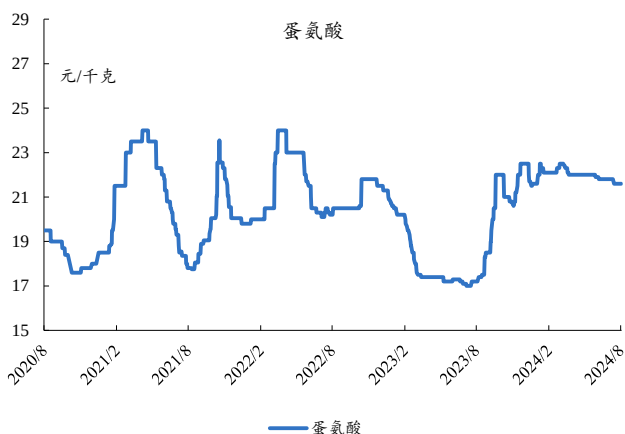
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周维生素 E 价格延续上涨



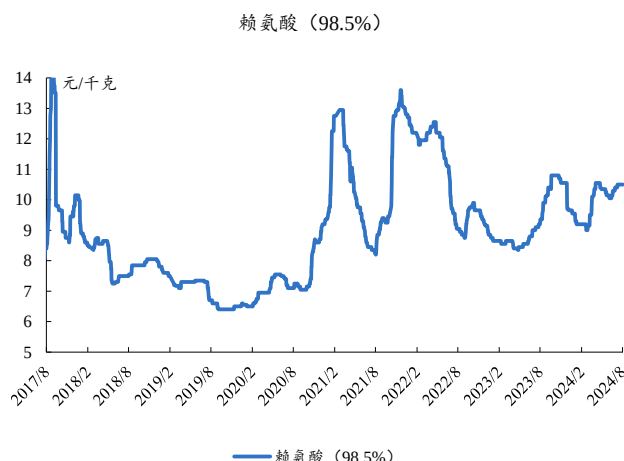
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周蛋氨酸价格持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 78.2%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，近年来积极进行全球化布局，成功打造中国、泰国、柬埔寨三大生产基地。未来伴随各项新增项目陆续投产，以及海外业务占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.12、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.38、0.59、0.79 元，当前股价对应 PE 分别为 11.5、7.6、5.7 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 826.40 亿元，同比+33.30%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比+539.10%，实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+5208.32%。同时，2024Q1 公司实现营收 211.11 亿元，同比+32.66%，环比+1.02%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比+218.01%，环比+644.30%。结合公司 2023 年年报及 2024 年一季报，我们维持 2024 年、下调 2025 并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 36.60、46.49 (-10.10)、54.60 亿元，EPS 分别为 1.52、1.93 (-0.42)、2.26 元。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64（-8.26）、62.16（-39.72）、100.85（-72.73）亿元，EPS 分别为 0.11（-0.08）、0.61（-0.40）、1.00（-0.71）元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91（-3.84）、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72（-0.96）、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 4.75 亿元，同比-10.59%、环比-31.54%；归母净利润 4,012 万元，同比-27.04%、环比-56.22%，公司业绩同环比承压，我们预计地产竣工下行或拖累建筑胶需求，以及原材料有机硅 DMC 价格低位导致密封胶价格承压。公司立足于新材料行业，巩固建筑胶行业龙头地位、提高工业胶市场占有率、积极布局新能源、锂电池材料行业，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.19、5.39、6.67 亿元，对应 EPS 为 1.07、1.38、1.71 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60（-1.44）、2.65（-1.45）、3.51（-1.59）亿元，EPS 分别为 0.37（-0.33）、0.61（-0.33）、0.80（-0.37）元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10（-10.03）、41.97（-9.06）、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46（-0.85）、3.55（-0.77）、4.06 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利润 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利润 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应 EPS 分别为 0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84（-1.32）、6.04（-0.70）、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30（-0.35）、1.62（-0.19）、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司 2024Q1 实现营收 31.76 亿元，同比-29.43%；归母净利润 4.29 亿元，同比-43.11%，Q1 公司原药、制剂销量同比承压，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.14、25.46、28.40 亿元，对应 EPS 为 4.71、6.27、6.99 元/股。2022Q4 以来，全球农药市场渠道进入去库周期，多数农药产品需求不足叠加行业供给端新一轮产能扩张进入投产期，导致产品价格震荡下行至历史低位。我们认为，随着全球农药去库逐步结束，农药需求将逐步恢复正常，行业公司将迎来盈利修复；公司作为研产销一体化、卓越运营的农化龙头有望充分受益。
万华化学	2020/06/03	买入	公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.08%，业绩符合预期。我们继续看好公司长期成长和价值，我们维持 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19、259.14、268.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.44、8.25、8.54 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 44.99 亿元，同比+24.5%、环比+9.6%；归母净利润 8.70 亿元，同比+35.2%、环比+44.2%；扣非净利润 8.57 亿元，同比+46.2%、环比+29.2%。维生素等营养品价格震荡下行叠加养殖端需求偏弱导致公司 2023 年业绩短期承压，蛋氨酸、香精香料、高分子材料项目有序释放助力公司 2024Q1 业绩稳步修复。考虑营养品价格仍然承压，我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 39.01（-5.51）、45.25（-8.52）、52.02 亿元，对应 EPS 为 1.26、1.46、1.68 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1 年实现营收 4.48 亿元，同比增长 166.49%；实现归母净利润 6,053.56 万元，同比增长 74.94%；实现扣非归母净利润 6,113.92 万元，同比增长 83.44%。公司 2024Q1 业绩创历史同期新高，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.00、9.50、11.45 亿元，EPS 分别为 1.16、1.56、1.89 元，我们看好公司量价齐升行情的延续，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2023 年公司实现营业收入 262.98 亿元，同比+1.60%，实现归母净利润 24.78 亿元，同比-12.85%。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 5.50 亿元，环比-3.50%。2024 年 Q1 公司实现营收 66.57 亿元，同比+7.51%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比+8.24%，环比+24.28%。公司 10 万吨氨纶产能、40 万吨己二酸产能分别于 2023 年 4 月以及 2023 年 9 月转入试生产，公司 2023 年氨纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多，我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98（-2.39）、31.30（-4.31）、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56（-0.05）、0.63（-0.09）、0.77 元。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1 实现营收 54.70 亿元，同比+19.52%，环比+17.82%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+103.35%，环比+57.74%；经营现金流净额 4.65 亿元，同比+81.01%。自 HFCs 制冷剂自 2024 年开始执行配额制后，产品价格恢复性上行，制冷剂盈利明显修复。公司业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元。我们认为，当前为周期右侧初期阶段，淡化短期波动，拥抱长期趋势，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 年实现营收 33.34 亿元，同比-30.12%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比-42.41%。2024Q1 实现营收 9.59 亿元，同比+23.28%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比+672.53%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。考虑到近期制冷剂价格上涨幅度较大，且预期向好，我们上调公司 2024、2025 年盈利预测，并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35（前值 7.25、9.26）、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51（前值 1.19、1.52）、3.15 元/股。我们认为，公司 2024Q1 业绩拐点明确，且当下为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 Q1 公司实现营收 79.78 亿元，同比+31.80%；实现归母净利 10.65 亿元，同比+36.30%，环比+64.24%。2023 年荆州一期项目顺利投产后，2024 年 Q1 公司产品销量同比增加，营收、归母净利润同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。未来随着荆州基地产品逐渐丰富，进一步打开成长空间，同时将更好发挥公司荆州基地一头“多尾”的生产优势，未来生产成本有望进一步降低，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年一季报，2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比+15.53%，环比-16.31%，实现归母净利润 2.75 亿元，同比+45.25%，环比+37.95%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.34、1.66、1.78 元。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：远兴能源、国瓷材料等公司发布半年报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年度报告	远兴能源	2024/7/29	公司 2024H1 实现营业收入 70.70 亿元，同比增长 32%；实现归母净利润 12.09 亿元，同比增长 14.90%。
	梅花生物	2024/7/29	公司 2024H1 实现营业收入 126.43 亿元，同比下降 6.96；实现归母净利润 14.74 亿元，同比增长 7.51%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	安纳达	2024/7/29	公司 2024H1 实现营业收入 9.79 亿元，同比下降 8%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比下降 29.30%。
	会通股份	2024/7/30	公司 2024H1 实现营业收入 27.31 亿元，同比上升 11.45%；归母净利润 0.95 亿元，同比上升 46.51%。
	华塑股份	2024/7/30	公司 2024H1 实现营业收入 23.38 亿元，同比下降 8.13%；归母净利润亏损 1.53 亿元，亏损扩大。
	国瓷材料	2024/7/30	公司 2024H1 实现营业收入 19.53 亿元，同比上升 5.57%；归母净利润 3.30 亿元，同比上升 3.60%。
	保立佳	2024/7/31	公司 2024H1 实现营业收入 11.19 亿元，同比减少 6.22%；归母净利润亏损 2,367.91 万元，同比由盈转亏。
投资	赛特新材	2024/7/29	为拓展未来市场需求，公司拟在福建省连城县北部新城投资 5 亿元，主要采用四边封生产工艺，建设“年产 500 万平方米真空绝热板项目”，项目建设期 48 个月。
	海优新材	2024/7/29	基于创新业务发展及海外战略布局的需要，公司子公司平湖海优威拟在澳大利亚投资建设“光伏组件循环利用技术及应用中心项目”，总投资额预计不超过 650 万美元，并由平湖海优威拟在澳大利亚设立的项目主体 CYCLESUNPTYLTD 负责实施，预计项目启动后 1-2 年建成。
	佛塑科技	2024/7/29	为促进公司长远发展，形成佛塑科技与“高新复合阻隔材料升级扩产项目”核心团队在项目中共享收益和共担风险的投资模式，公司拟成立项目公司(名称暂定佛山佛塑经纬新材料有限公司)承接本项目的建设和运营，项目公司注册资本为 1 亿元。公司出资 9,535 万元，持股 95.35%；经纬分公司业务核心员工以自有现会形式设的立员工跟投平台出资 465 万元，持股不超过 4.65%。
	镇洋发展	2024/7/30	公司拟投资建设“年处理 10 万吨再生盐制烧碱项目”，项目总投资为人民币 9.39 亿元，在现有氯碱装置年产 35 万吨产的基础上，利用已有设施进行项目建设，预计实现年处理 10 万吨再生盐制 20 万吨烧碱生产能力。项目建设周期为 15 个月。
融资	昊华科技	2024/7/31	公司拟发行人民币普通股（A 股）1.97 亿股，发行价格为 36.72 元/股，本次发行股份购买资产的新增股份已于 2024 年 7 月 26 日完成登记手续。限售期自股份发行结束之日起开始计算。
增持	大洋生物	2024/8/1	截至 2024 年 7 月 31 日，公司高级管理人员陈旭君以集中竞价交易方式累计增持公司股份 20 万股，占公司总股本 0.24%，增持金额为 279.35 万元；叶剑飞以集中竞价交易方式累计增持公司股份 3.04 万股，占公司总股本 0.04%，增持金额为 45.27 万元，本次增持计划实施完毕。
减持	华塑股份	2024/7/29	公司股东建信金融拟通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过 0.35 亿股，不超过公司总股本的 1%。
	天承科技	2024/7/30	公司股东睿兴二期因股东自身资金需求，拟通过大宗交易和集中竞价的方式合计减持公司股份不超过 174.41 万股，合计减持股份占公司总股本的比例不超过 3%。
	丸美股份	2024/7/31	公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席执行官孙怀庆先生拟采用集中竞价及大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 0.12 亿股，不超过公司总股本的 3%。
其他	泉为科技	2024/7/29	为进一步聚焦新能源光伏主业，优化低效资产配置，公司拟将全资子公司国立云塑全部股权转让给自然人梁龙飞，转让价格为 743.50 万元。
	宿迁联盛	2024/7/30	公司取得名称为“一种双酚 A—双（二苯基磷酸酯）及其制备工艺”的发明专利证书。
	云南能投	2024/7/30	公司建设项目“金钟风电场一期工程项目”，该项目总装机容量由 35 万千瓦变更为 30 万千瓦，建设内容由安装 90 台风电机组变更为安装 51 台风力发电机组。
	兴发集团	2024/7/31	公司以集中竞价交易方式累计买入公司股份 1,806.83 万股，占公司目前股份总数的 1.64%，成交均价约为 17.46 元/股，成交金额为人民币 3.15 亿元（不含交易费用）。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			公司 2024 年员工持股计划已完成购买计划。
	安达科技	2024/7/31	截至 2024 年 7 月 31 日，公司以连续竞价转让方式累计回购公司股份 11,06.04 万股，占公司总股本的 1.81%。成交价为 3.68 元/股-5.03 元/股，已支付的总金额为 2,456.46 万元，占公司拟回购金额总额上限的 98.26%。公司提前终止实施该次股份回购事项。
	金奥博	2024/8/1	公司取得名称为“一种硝化类药柱自动注药结构以及使用方法”的国家发明专利证书。
	东来技术	2024/8/1	公司本激励计划拟向激励对象授予权益合计 234.17 万股，约占公司股本总额的 1.94%。股票的授予价格为 10.88 元/股，激励对象人数共计 297 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的骨干员工。第一个归属期业绩考核目标为以 2021 年-2023 年营业收入平均值为基数，2024 年营业收入增长率不低于 15%；或以 2021 年-2023 年净利润平均值为基数，2024 年净利润增长率不低于 15%。第二个归属期业绩考核目标为以 2021 年-2023 年营业收入平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 25%；或以 2021 年-2023 年净利润平均值为基数，2025 年净利润增长率不低于 25%。
	大兴实业	2024/8/2	公司中标项目“旬邑县影剧院建设项目影剧院电子与智能化工程”，中标金额 6,881.72 万元，项目地址为陕西省咸阳市旬邑县，内容为综合性影剧院，建筑总面积 6000 平方米，框架结构，建筑高度 8.45 米；公司中标项目“安徽百戏城灯光、音响及视频采购及安装项目”，中标金额 7,578.58 万元，项目地址为安徽省合肥市滨湖新区，建设内容为剧场及配套设设施，项目范围为该项目灯光、音响、视频等设备采购及安装。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：河化股份、江天化学等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 427 只周度上涨（占比 78.21%），有 107 只周度下跌（占比 19.6%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：河化股份、江天化学、国际实业、浙江医药、建新股份、蔚蓝生物、亚士创能、双乐股份、农心科技、恒通股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：贝斯美、三棵树、风光股份、新日恒力、怡达股份、万华化学、丸美股份、广信股份、裕兴股份、凯大催化。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：河化股份、江天化学等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月2日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	000953.SZ	河化股份	4.03	47.62%	62.50%	-0.25%
2	300927.SZ	江天化学	15.73	24.54%	15.75%	0.83%
3	000159.SZ	国际实业	6.05	19.57%	10.81%	-0.66%
4	600216.SH	浙江医药	15.21	19.39%	36.66%	61.12%
5	300107.SZ	建新股份	10.28	17.22%	10.54%	23.11%
6	603739.SH	蔚蓝生物	13.59	14.97%	3.82%	20.69%
7	603378.SH	亚士创能	6.66	13.85%	26.14%	2.15%
8	301036.SZ	双乐股份	29.98	13.78%	21.13%	59.30%
9	001231.SZ	农心科技	15.16	13.47%	7.21%	-14.25%
10	603223.SH	恒通股份	8.24	13.34%	23.72%	-6.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：贝斯美、三棵树等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月2日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300796.SZ	贝斯美	10.56	-18.27%	-26.21%	-29.13%
2	603737.SH	三棵树	29.64	-14.46%	-25.49%	-6.56%
3	301100.SZ	风光股份	13.45	-11.51%	4.34%	-17.28%
4	600165.SH	新日恒力	1.91	-11.16%	8.52%	-40.31%
5	300721.SZ	怡达股份	11.41	-10.30%	-14.15%	-2.48%
6	600309.SH	万华化学	74.00	-6.70%	-7.98%	-12.84%
7	603983.SH	丸美股份	22.28	-5.67%	-16.33%	-22.32%
8	603599.SH	广信股份	10.88	-5.06%	-9.18%	-25.43%
9	300305.SZ	裕兴股份	4.91	-4.84%	-17.20%	-33.92%
10	830974.BJ	凯大催化	4.96	-4.80%	0.61%	-24.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

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

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn