

评级：看好

核心观点

翟绪丽

首席分析师

SAC 执证编号：S0110522010001

zhaixuli@sczq.com.cn

电话：010-81152776

甄理

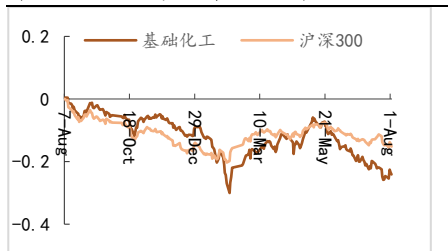
行业分析师

SAC 执证编号：S0110524070001

zhenli@sczq.com.cn

电话：021-58820301

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 维生素D3延续涨势，宝丰能源上半年利润同比快速增长
- 维生素D3价格涨幅居前，远兴能源取得新增水权
- 硫磺价格涨幅居前，森麒麟2024年上半年业绩同比高增
- 【首创化工】2023年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

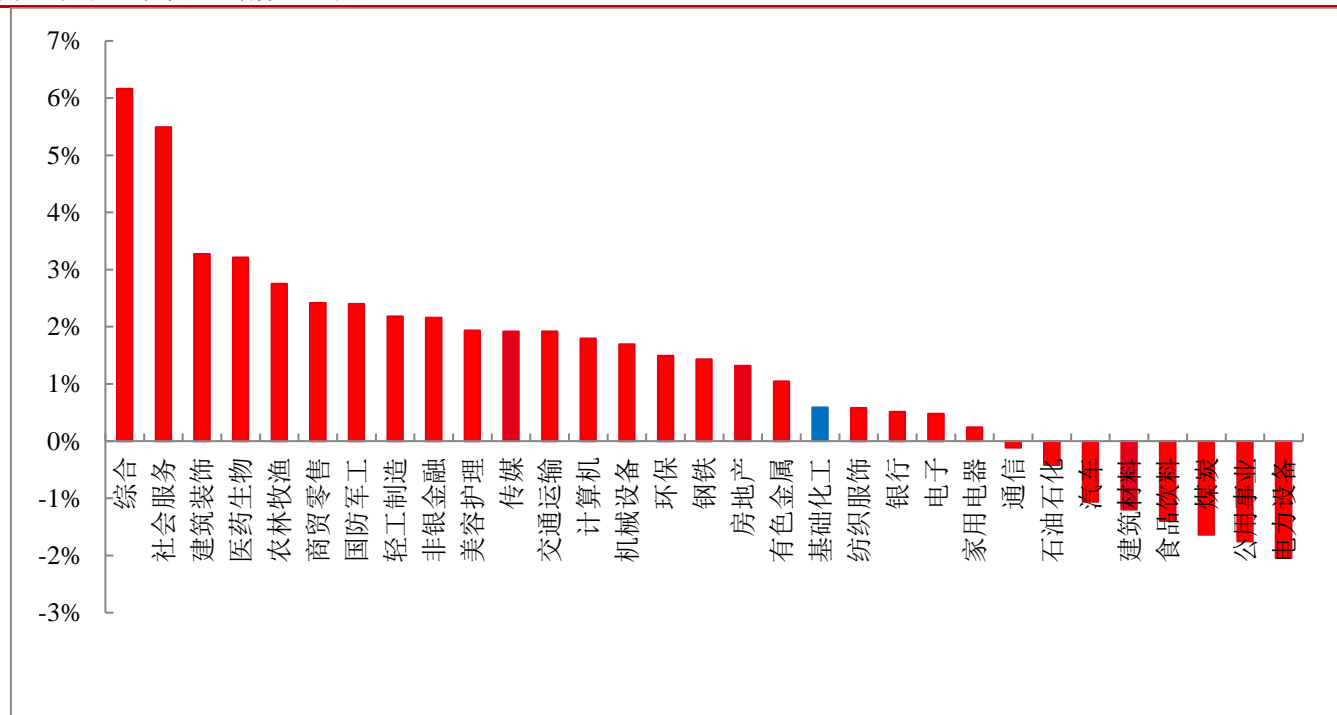
- 本周（7月29日-8月2日）上证综指报收2905.34，周涨幅0.50%，深证成指报收8553.55，周跌幅0.51%，中小板100指数报收5503.14，周跌幅0.82%，基础化工（申万）报收2878.34，周涨幅0.59%，跑赢上证综指0.09 pct。申万31个一级行业，23个涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，20个涨幅为正。涨幅居前的个股有江天化学、建新股份、蔚蓝生物、双乐股份、兴欣新材、农心科技、乐通股份、赤天化、亚钾国际、正丹股份。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有维生素A(50万IU/g):国产(+82.32%)、维生素A(50万IU/g):进口(+82.32%)、维生素E:50%:国产(+51.35%)、维生素E:50%:进口(+51.35%)、硫酸(+6.00%)。本周化工品跌幅居前的有液氯(-22.31%)、合成氨(-14.44%)、硝酸(-10.81%)、盐酸(-9.15%)、苯胺(-5.77%)。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有双酚A价差(+16.36%)、华东纯MDI价差(+11.08%)、TDI价差(+10.99%)、醋酸价差(+9.57%)、MEG价差(+8.71%)。本周化工品价差降幅居前的有二甲醚价差(-102.94%)、PX价差(-25.00%)、苯胺价差(-21.88%)、PTA价差(-9.33%)、己二酸价差(-5.49%)。
- 化工投资主线：
 - 1、化工龙头企业具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，持续看好化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、龙佰集团、远兴能源。
 - 2、长期来看，全球轮胎需求稳中有升，而国内轮胎企业凭借性价比优势在全球的市场份额持续提升，短期来看，国内外需求复苏，原料成本及海运成本回落，企业订单饱满盈利能力修复，建议关注正处于海外快速扩张进程中的赛轮轮胎、森麒麟。
 - 3、粮食价格高位，全球耕地面积稳步增长，农化产品需求刚性。磷肥刚性需求叠加新能源新增需求，建议关注磷矿资源丰富的川恒股份、云天化、兴发集团；农药板块建议关注有成本优势的低估值龙头扬农化工。
 - 4、2024年三代制冷剂生产销售按配额执行后，制冷剂配额将向龙头集中，在全球制冷剂需求增长的大环境下，制冷剂行业将迎来长期向上景气周期。建议关注巨化股份、永和股份、三美股份、金石资源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

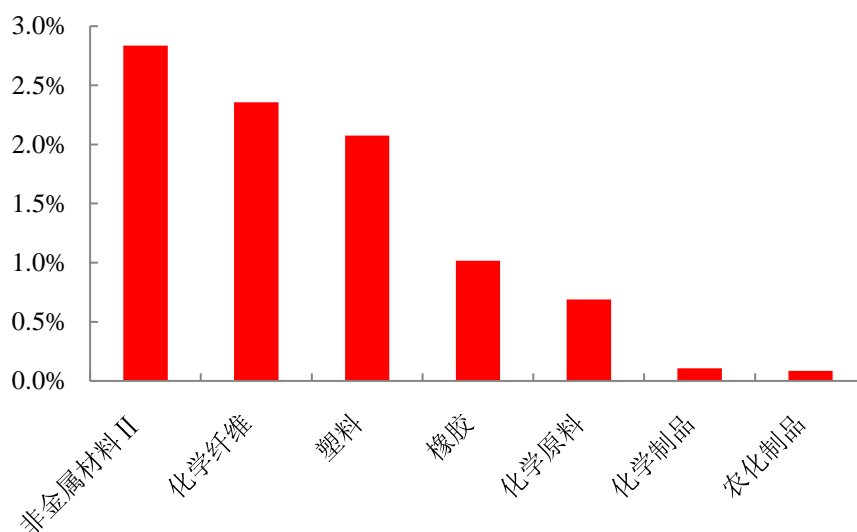
本周（7月29日-8月2日）上证综指报收2905.34，周涨幅0.50%，深证成指报收8553.55，周跌幅0.51%，中小板100指数报收5503.14，周跌幅0.82%，基础化工（申万）报收2878.34，周涨幅0.59%，跑赢上证综指0.09pct。申万31个一级行业，23个涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，20个涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



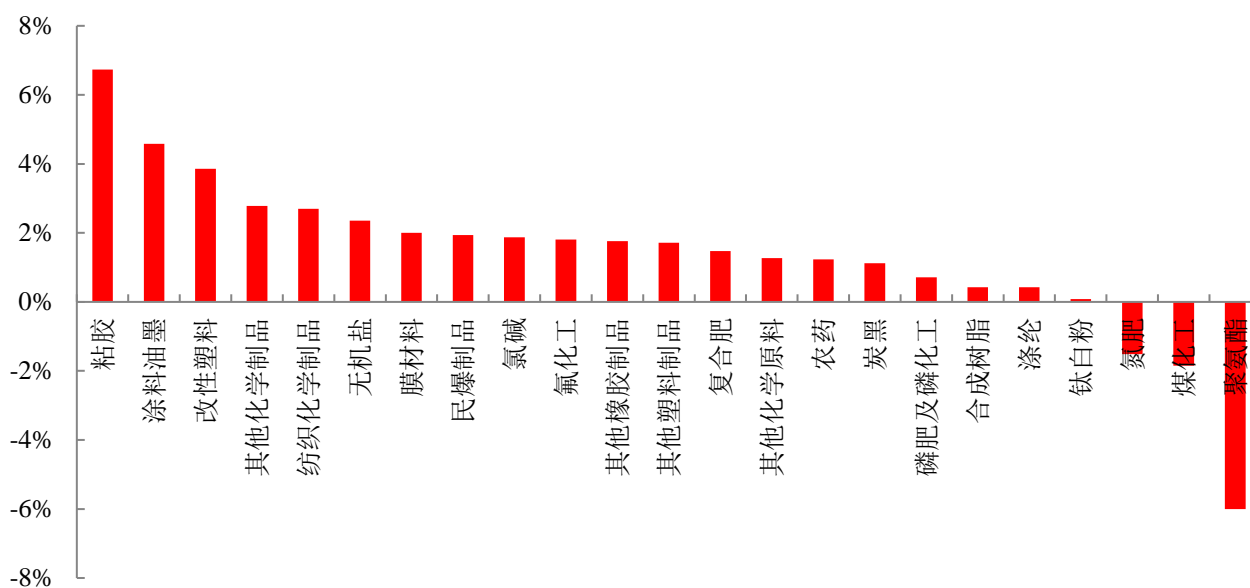
资料来源：Wind，首创证券

图2 本周7个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业422家上市公司中,有340家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有江天化学、建新股份、蔚蓝生物、双乐股份、兴欣新材、农心科技、乐通股份、赤天化、亚钾国际、正丹股份。江天化学是江苏省高新技术企业。公司专注于以甲醇下游深加工为产业链的高端专用精细化学品的研发、生产和销售。公司主要产品包括颗粒多聚甲醛、高浓度甲醛、超高纯氯甲烷及1,3,5-三丙烯酰基六氢-均三嗪等,目前公司产品应用于合成树脂、胶黏剂、混凝土外加剂、农药除草剂、香精香料、染料、电子化学品以及纺织染整助剂、表面活性剂等多个领域。本周跌幅前十的个股有贝斯美、风光股份、*ST宁科、怡达股份、万华化学、宁新新材、广信股份、裕兴股份、凯大催化、宝丰能源。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十（股价参考 2024/8/2 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
300927.SZ	江天化学	15.73	24.54	2.81
300107.SZ	建新股份	10.28	17.22	2.90
603739.SH	蔚蓝生物	13.59	14.97	4.06
301036.SZ	双乐股份	29.98	13.78	-8.96
001358.SZ	兴欣新材	21.49	13.58	9.59
001231.SZ	农心科技	15.16	13.47	10.17
002319.SZ	乐通股份	9.88	13.17	3.35
600227.SH	赤天化	1.51	12.69	2.72
000893.SZ	亚钾国际	16.36	12.67	5.55
300641.SZ	正丹股份	29.80	12.54	8.01

资料来源：Wind，首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2024/8/2 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
300796.SZ	贝斯美	10.56	-18.27	-4.86
301100.SZ	风光股份	13.45	-11.51	-0.30
600165.SH	*ST 宁科	1.91	-11.16	2.14
300721.SZ	怡达股份	11.41	-10.30	-2.23
600309.SH	万华化学	74.00	-6.70	-4.64
839719.BJ	宁新新材	7.98	-6.01	-4.55
603599.SH	广信股份	10.88	-5.06	-3.55
300305.SZ	裕兴股份	4.91	-4.84	-2.39
830974.BJ	凯大催化	4.96	-4.80	-3.88
600989.SH	宝丰能源	14.54	-4.72	-3.26

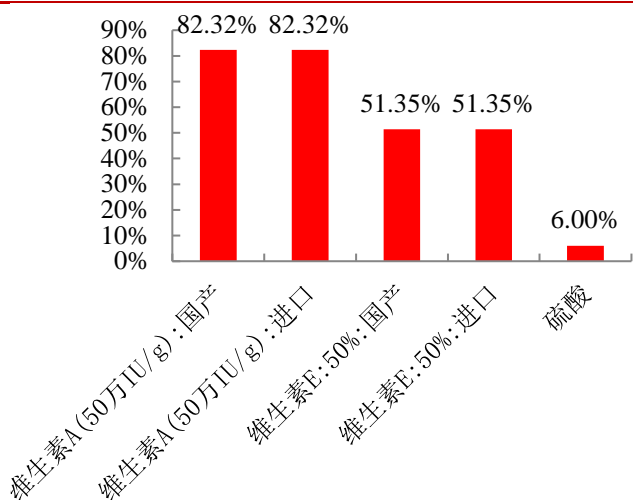
资料来源：Wind，首创证券

2 化工品价格回顾

化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有维生素 A(50 万 IU/g): 国产 (+82.32%)、维生素 A(50 万 IU/g):进口 (+82.32%)、维生素 E:50%:国产 (+51.35%)、维生素 E:50%:进口 (+51.35%)、硫酸 (+6.00%)。本周化工品跌幅居前的有液氯 (-22.31%)、合成氨 (-14.44%)、硝酸 (-10.81%)、盐酸 (-9.15%)、苯胺 (-5.77%)。

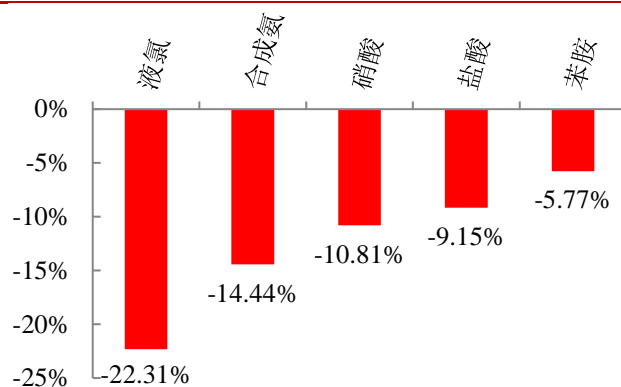
化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有双酚 A 价差 (+16.36%)、华东纯 MDI 价差 (+11.08%)、TDI 价差 (+10.99%)、醋酸价差 (+9.57%)、MEG 价差 (+8.71%)。本周化工品价差降幅居前的有二甲醚价差 (-102.94%)、PX 价差 (-25.00%)、苯胺价差 (-21.88%)、PTA 价差 (-9.33%)、己二酸价差 (-5.49%)。

图 4 本周化工品涨幅前五



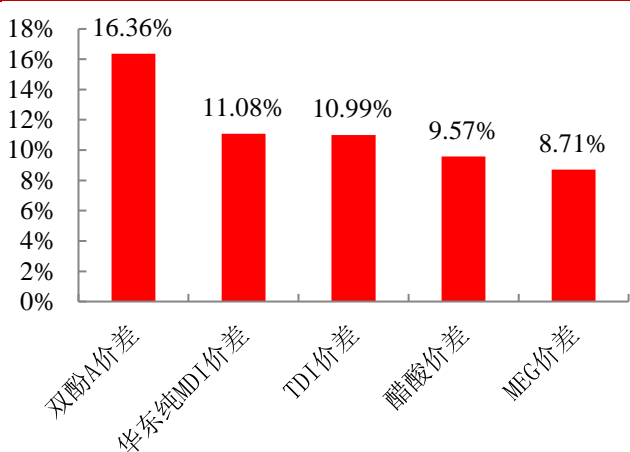
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



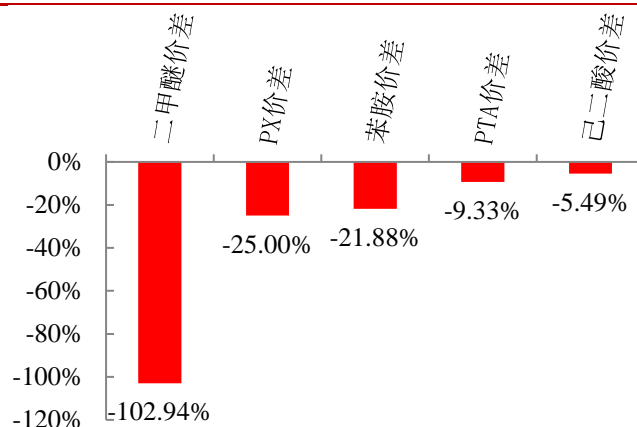
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
龙佰集团	2024/8/3	近日, 龙佰集团股份有限公司(以下简称“公司”)与四川省自然资源投资集团有限责任公司(以下简称“四川资源集团”)签署了《战略合作框架协议》。四川资源集团以战略性矿产资源勘查开发为核心主业, 以土地整治、生态修复与地灾防治为支柱主业, 开展项目建设、运营管理、产业培育、资本运作和投融资, 致力于打造全国一流、省内领先的自然资源领域国有资本投资龙头企业。2023 年 11 月, 四川资源集团下属子公司四川省钒钛产业投资发展有限公司, 竞得四川省盐边县红格南钒钛磁铁矿(以下简称“红格南矿”)采矿权。红格南矿资源储量: 铁矿石 32.5579 亿吨、TiO ₂ 8.527 亿吨、V ₂ O ₅ 98.56 万吨、Co 48.84 万吨。红格南矿毗邻公司控制的红格铁矿和庙子沟铁矿。本着平等互利、资源共享、优势互补、合作共赢的原则, 经友好协商, 达成战略合作框架协议, 并为今后双方进一步深入合作建立坚实基础达成共识。根据《公司章程》及相关规定, 本协议的签署无需提交公司董事会或股东大会审议。本协议不涉及关联交易, 不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

亚钾国际	2024/7/31	亚钾国际投资(广州)股份有限公司(以下简称“公司”或“亚钾国际”)持股5%以上股东牡丹江国富投资中心(有限合伙)(以下简称“国富投资”)于近日与汇能控股集团有限公司(以下简称“汇能集团”,曾用名“内蒙古汇能煤电集团有限公司”)签署了与股份转让事项相关的协议,国富投资拟将其持有的公司83,649,277股无限售流通股份(占公司总股本的9.01%)通过协议转让的方式转让给汇能集团(以下简称“本次股份转让”或“本次权益变动”)。
远兴能源	2024/7/29	远兴能源披露半年报,上半年实现营业收入70.7亿元,同比增长32%;归母净利润12.09亿元,同比增长14.9%。公司业绩增长主要受益于煤炭行业景气度提升,煤炭产品价格和销量均有所增长。

资料来源: Wind, 首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图8 石油价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



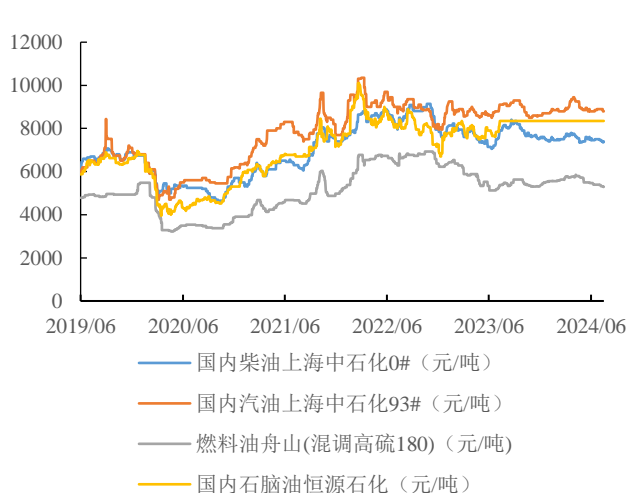
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



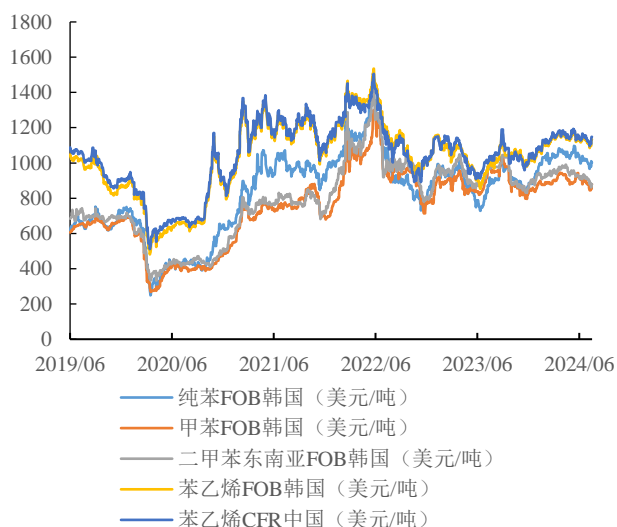
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



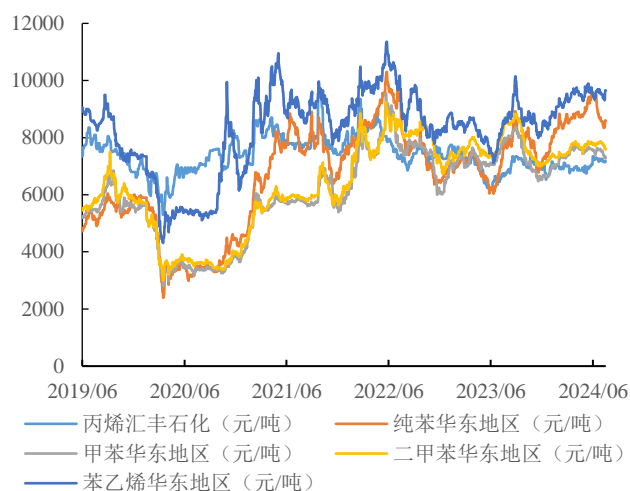
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

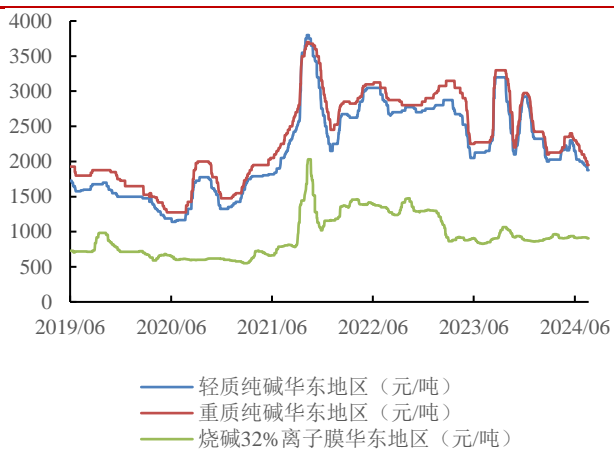
图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



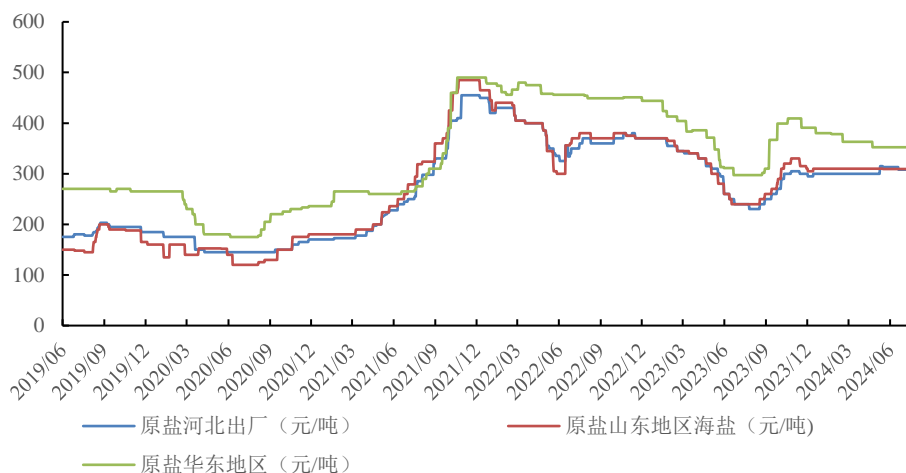
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

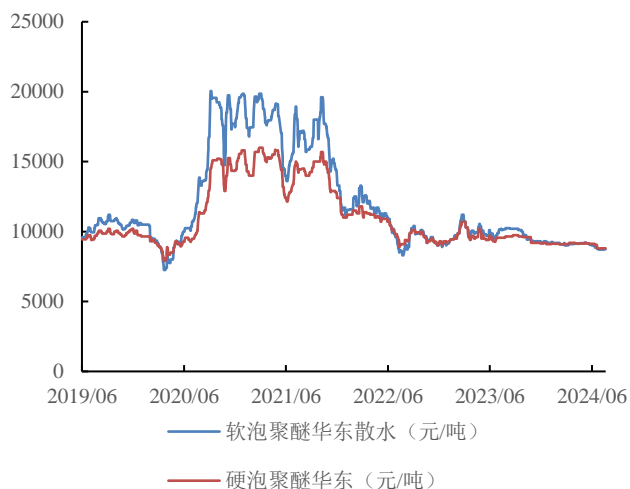
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

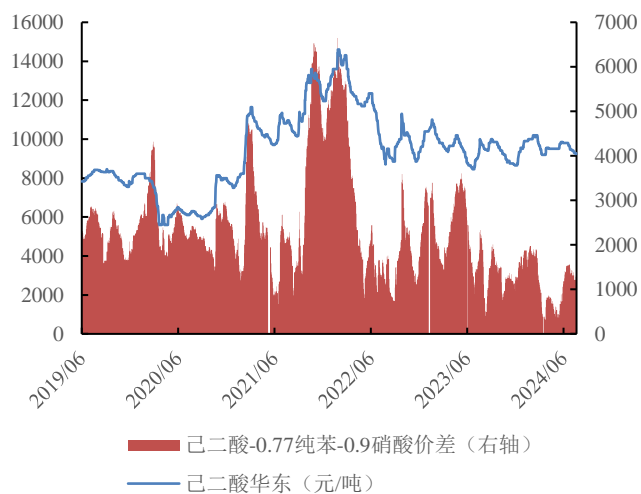
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



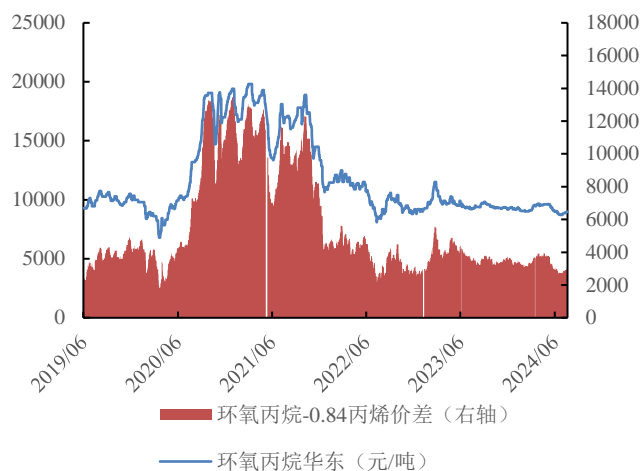
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



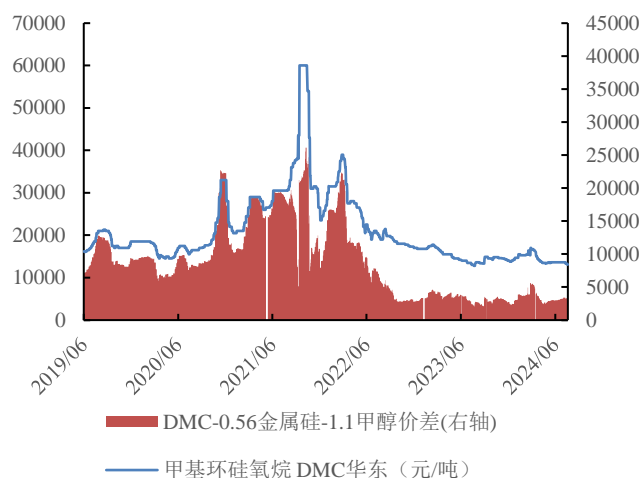
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



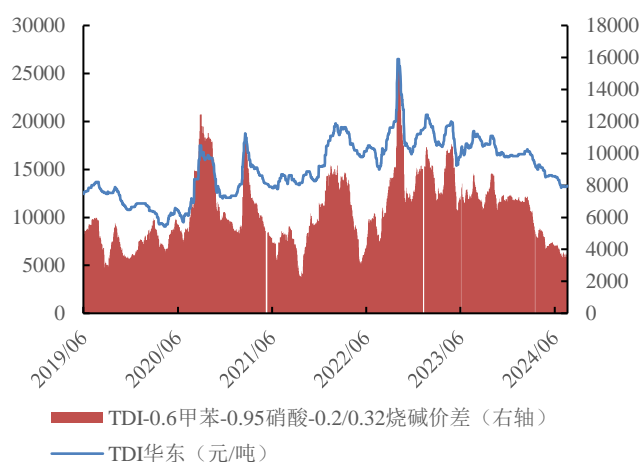
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 20 DMC 价格及价差



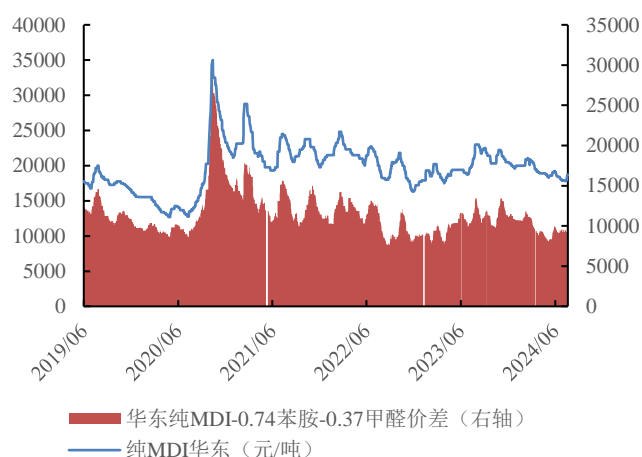
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 21 TDI 价格及价差



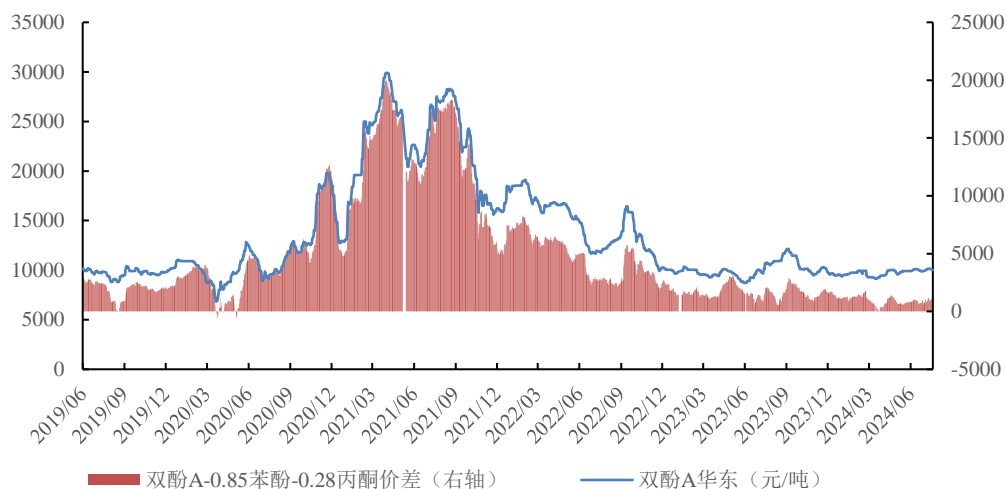
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

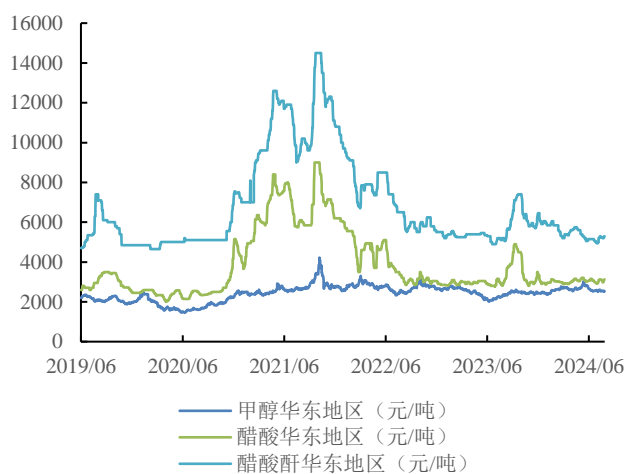
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

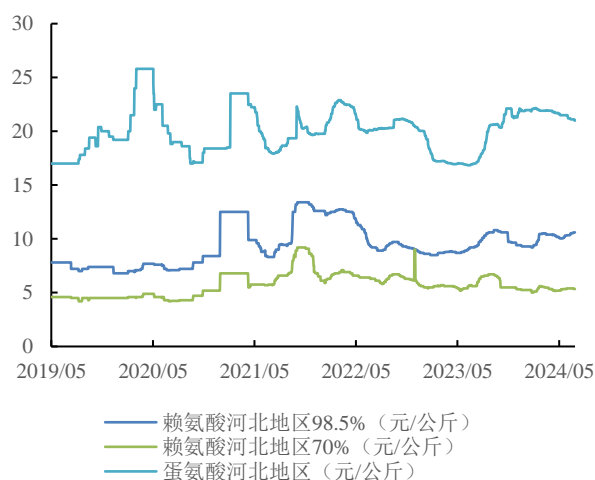
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



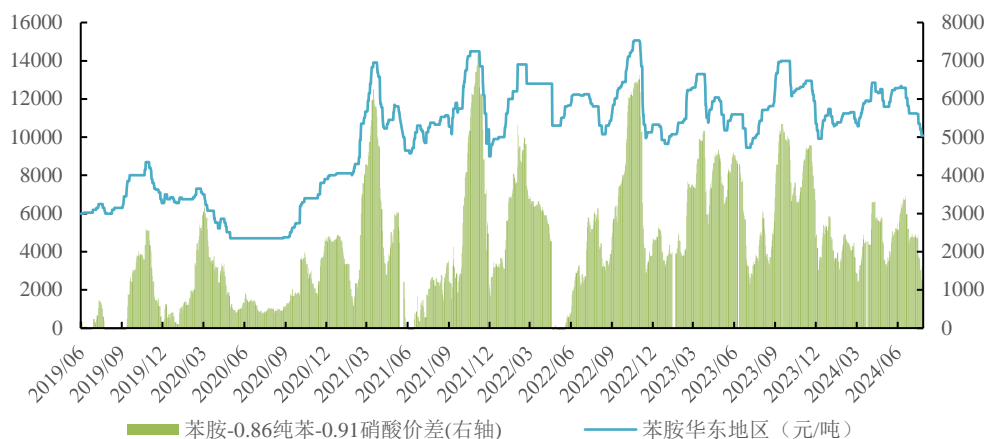
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

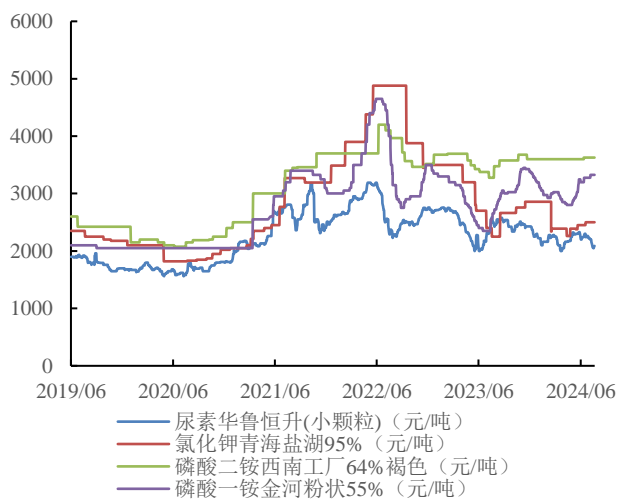
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

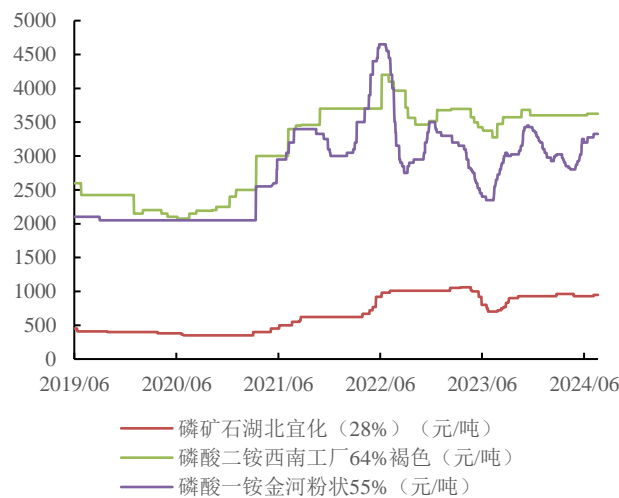
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



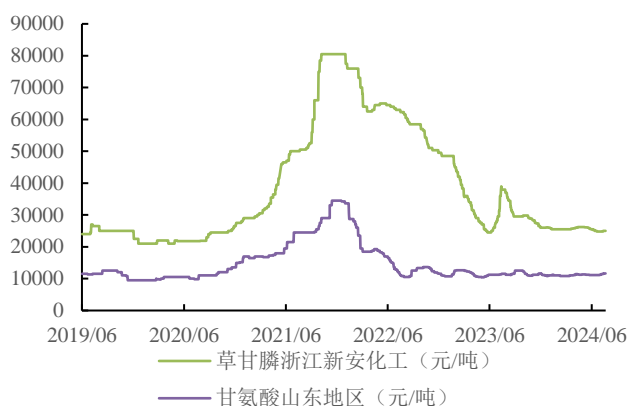
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



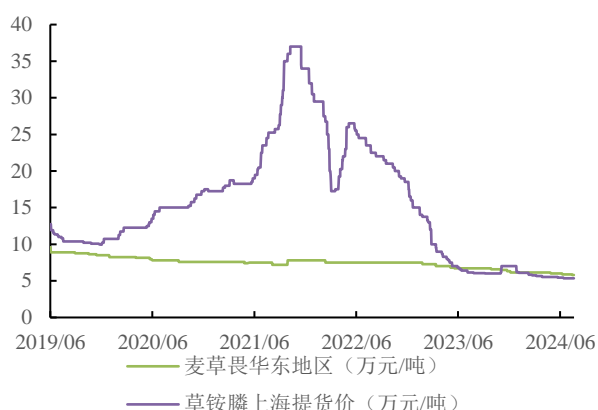
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

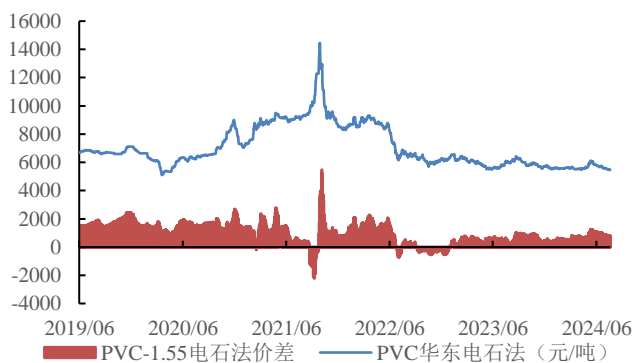
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



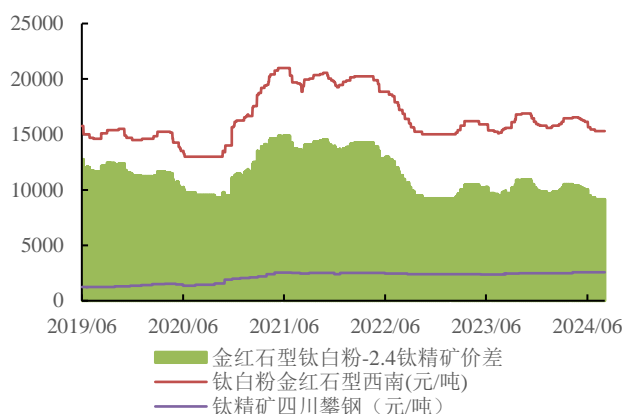
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



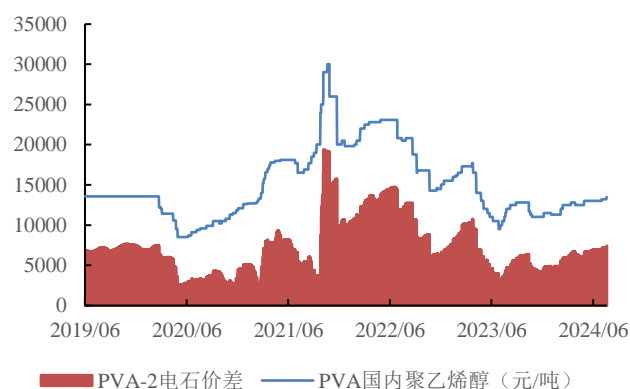
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

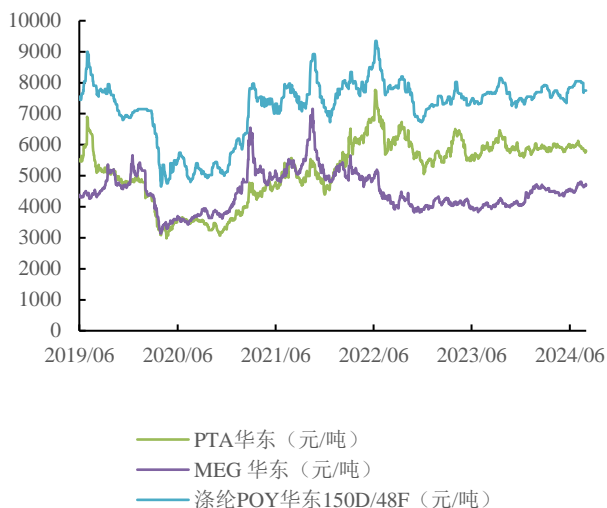
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

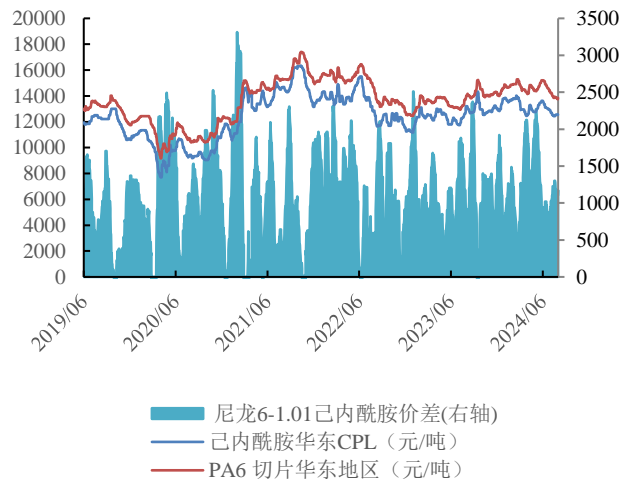
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



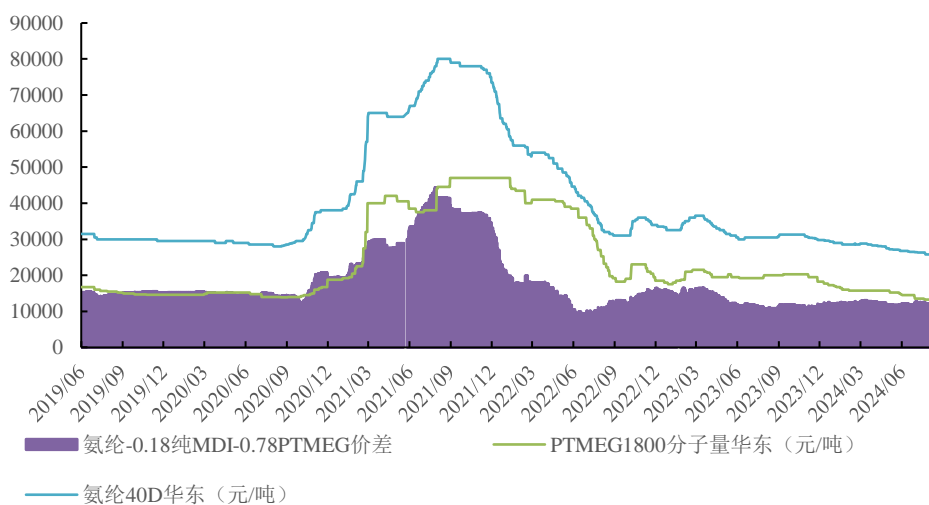
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

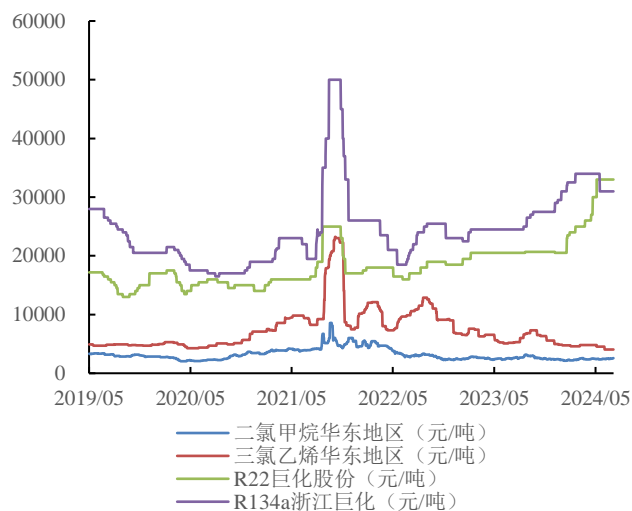
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

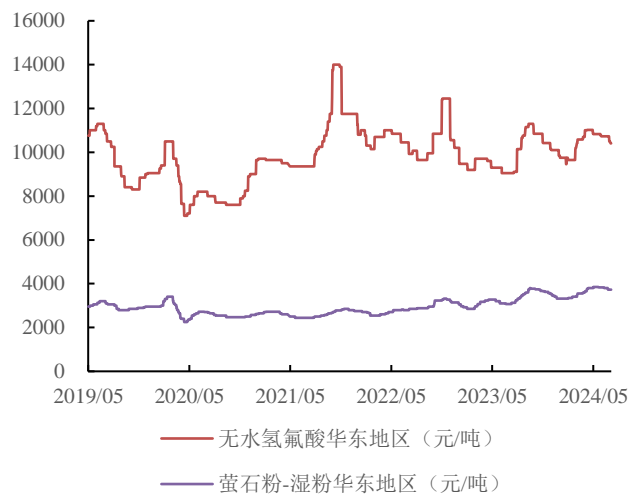
4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

甄理，化工行业分析师，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现