

# 基础化工

## 强化“双碳”标准计量体系建设方案发布，维生素、TDI 价格上涨

上周指 24 年 7 月 29 日-8 月 4 日 (下同)，本周指 24 年 8 月 5-11 日 (下同)。

### 本周重点新闻跟踪

国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部日前联合印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024—2025 年)》，加快推进碳达峰碳中和标准计量工作，有效支撑我国碳排放双控和碳定价政策体系建设。《方案》提出，到 2025 年推进“双碳”标准、计量工作的原则和目标，有针对性部署实施 16 项重点任务，其中“双碳”标准重点任务 8 项、“双碳”计量重点任务 8 项。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 4.5%，为 76.84 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周 VA/VE/TDI/纯 MDI/有机硅/橡胶/醋酸价格分别上涨 27.3%/7.1%/5.6%/1.6%/1.5%/0.7%/0.4%；尿素/DMF/乙二醇/固体蛋氨酸/电石法 PVC 价格分别下跌 2.9%/2.4%/2.3%/0.5%/0.4%；轻质纯碱/重质纯碱/聚合 MDI/乙烯法 PVC/氨纶/钛白粉/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤价格维持不变。

**本周涨幅前五化工产品：**液氧(山东杭氧)(+30%)、维生素 A:进口(+27.3%)、硝酸(国产)(+18.8%)、高纯氮气(+14.3%)、液氮(山东杭氧)(+14.3%)。

**VA、VE：**受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，VA、VE 市场价格大涨。VA：主流厂家基本全部停签停报。VE：一家企业 VE 8 月 5 日下午限时限量少量放单之后再度停签停报，截至 8/9 主流厂家基本全部停签停报。

**TDI：**本周国内 TDI 市场强势上行。供方释放利好消息，在北方大厂、西北大厂装置检修和新疆大厂即将检修的背景下，周内整体开工率有所下降，TDI 场内现货存缩量预期，进入 8 月，在供应缩量和需求增量的预期下，场内信心有所增加，中间商不断上调报盘，下游客户纷纷入市，询盘交投氛围明显好转。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.07%，沪深 300 指数较上周下跌 1.56%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点，涨幅居于所有板块第 14 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：民爆制品(+3.53%)，煤化工(+3.39%)，复合肥(+2.78%)，粘胶(+2.16%)，聚氨酯(+1.88%)。

### 重点关注子行业观点

2024 年 Q1 化工板块面临 2000 年以来仅有的多重低位的状态(价格、ROE、库存、PB)，特别是行业 PB 在 24 年 Q1 已经跌至 2000 年以来的低位水平。从 22 年 Q2 国内化工在建增速见顶后，新增产能投放压力抑制了化工板块的盈利预期。我们从硬资产和景气两条主线推荐：

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工**
- ② 景气角度：**(1) 地产链：**房地产端利好政策推出，产业链相关化学品(MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等)有望受益，**重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。****(2) 制冷剂：**下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强；**建议关注：巨化股份。****(3) 景气修复中找结构性机会：**需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐：扬农化工，建议关注**大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。****(4) OLED 材料：**迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。**
- ③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材(与金属与材料组联合覆盖)。**

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告  
2024 年 08 月 11 日

投资评级  
行业评级 中性(维持评级)  
上次评级 中性

### 作者

唐婕 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110519070001  
tje@tfzq.com

张峰 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522110002  
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110523070006  
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110524070008  
yangbinyu@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:24Q2 持仓配置环比小幅回落，细分龙头重仓比例环比提升》2024-08-06
- 2 《基础化工-行业研究周报:上半年化学原料和化学制品制造业利润同比增长 2.3%，维生素、麦芽酚价格上涨》2024-08-04
- 3 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 6 月数据》2024-08-01

## 内容目录

1. 重点新闻跟踪.....	4
2. 板块及个股行情.....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股行情 .....	5
2.3. 板块估值 .....	6
3. 重点化工产品价格、价差监测.....	6
3.1. 化纤.....	10
3.2. 农化.....	11
3.3. 聚氨酯及塑料 .....	12
3.4. 纯碱、氯碱.....	13
3.5. 橡胶.....	14
3.6. 钛白粉 .....	15
3.7. 制冷剂 .....	15
3.8. 有机硅及其他 .....	16
4. 重点个股跟踪.....	16
5. 投资观点及建议.....	18

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类) .....	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类) .....	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新) .....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法) .....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨) .....	10
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨) .....	10
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨) .....	10
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨) .....	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	10
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨) .....	11
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨) .....	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨) .....	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨) .....	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨) .....	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 万元/吨) .....	12
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 18: 国内菊酯价格(万元/吨) .....	12
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(万元/吨) .....	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨)	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	15
图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅居前个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

## 1. 重点新闻跟踪

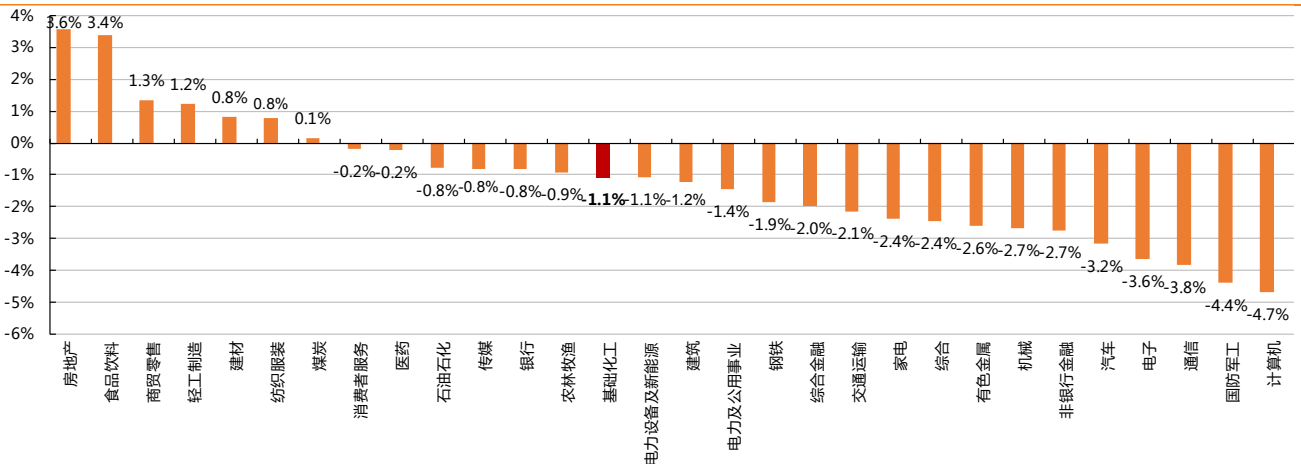
- 2024.08.09 国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部日前联合印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）》（以下简称《方案》），加快推进碳达峰碳中和标准计量工作，有效支撑我国碳排放双控和碳定价政策体系建设。《方案》提出，到 2025 年推进“双碳”标准、计量工作的原则和目标，有针对性部署实施 16 项重点任务，其中“双碳”标准重点任务 8 项、“双碳”计量重点任务 8 项。
- 2024.08.06 世界农化网中文网报道：为建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制，国务院办公厅日前印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出到 2025 年、“十五五”时期、碳达峰后 3 个阶段工作目标：一是到 2025 年，碳排放相关统计核算、监测计量能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。二是“十五五”时期，实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度，建立碳达峰碳中和综合评价考核制度，确保如期实现碳达峰目标。三是碳达峰后，实施以总量控制为主、强度控制为辅的碳排放双控制度，建立碳中和目标评价考核制度，进一步强化对各地区及重点领域、行业、企业的碳排放管控要求，推动碳排放总量稳中有降。
- 2024.08.07 根据生态环境部、国家发改委、工信部联合发布的《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》（以下简称《通知》），自 8 月 1 日起，禁止新建 HFC-134 等 13 种用作制冷剂、发泡剂等受控用途的 HFCs 的化工生产设施。根据该《通知》，这 13 种 HFCs 产品包括：HFC-134、HFC-143、HFC-365mfc、HFC-227ea、HFC-236cb、HFC-236ea、HFC-236fa、HFC-245ca、HFC-43-10mee、HFC-41、HFC-152、HFC-152a、HFC-23。
- 2024.08.07 受 2024 年 7 月 29 日发生于德国路德维希港基地一装置的火灾影响，巴斯夫欧洲公司（同时代表其受影响的关联公司）宣布，从即日起至另行通知前，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。涉及的香原料包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇。巴斯夫积极与客户保持沟通，以提供受影响产品供应能力的最新信息。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.07%，沪深 300 指数较上周下跌 1.56%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点，涨幅居于所有板块第 14 位。

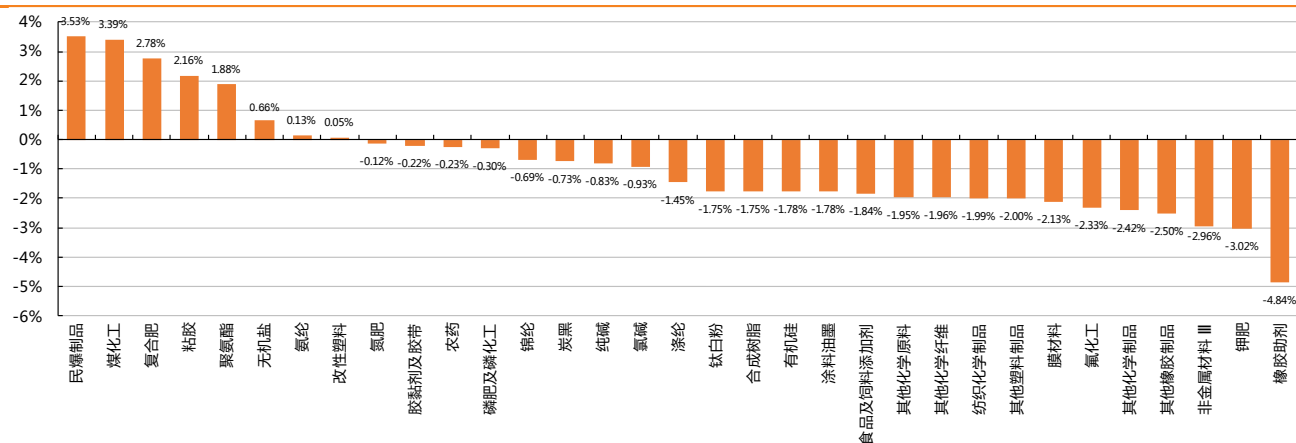
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：民爆制品（+3.53%），煤化工（+3.39%），复合肥（+2.78%），粘胶（+2.16%），聚氨酯（+1.88%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：泉为科技（+12.88%），高争民爆（+11.7%），宿迁联盛（+10.18%），易普力（+10.02%），ST 红太阳（+9.9%），保利联合（+9.75%），南京化纤（+9.2%），雪峰科技（+8.85%），中欣氟材（+7.91%），金禾实业（+7.89%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300716.SZ	泉为科技	7.45	12.88	9.24	3.76	-35.61
002827.SZ	高争民爆	22.24	11.70	8.33	1.60	33.79
603065.SH	宿迁联盛	7.90	10.18	7.92	5.76	-42.06
002096.SZ	易普力	11.42	10.02	7.94	-4.03	11.91
000525.SZ	ST 红太阳	7.33	9.90	12.77	29.28	-14.07
002037.SZ	保利联合	6.64	9.75	8.67	-5.82	-22.88
600889.SH	南京化纤	5.46	9.20	10.30	-2.50	-5.21
603227.SH	雪峰科技	7.26	8.85	9.83	21.52	9.19
002915.SZ	中欣氟材	10.10	7.91	7.56	1.51	-44.69
002597.SZ	金禾实业	21.34	7.89	3.84	7.29	-1.79

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：正丹股份（-25.84%），建新股份（-14.01%），德冠新材（-10.43%），航锦科技（-10.04%），乐通股份（-10.02%），惠柏新材（-9.4%），瑞丰高材（-9.05%），和远气体（-9.01%），华恒生物（-8.96%），圣泉集团（-8.91%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300641.SZ	正丹股份	22.10	-25.84	-19.90	-16.89	292.10
300107.SZ	建新股份	8.84	-14.01	-11.51	-10.25	66.23
001378.SZ	德冠新材	23.19	-10.43	-10.36	-2.81	-39.29
000818.SZ	航锦科技	17.48	-10.04	-12.86	-20.83	-44.18
002319.SZ	乐通股份	8.89	-10.02	-7.01	3.13	-35.67
301555.SZ	惠柏新材	26.30	-9.40	-9.28	-6.37	-36.74
300243.SZ	瑞丰高材	8.14	-9.05	-3.67	-10.28	-15.70
002971.SZ	和远气体	16.16	-9.01	-9.87	-14.85	-23.88
688639.SH	华恒生物	39.91	-8.96	-10.11	-23.25	-53.43
605589.SH	圣泉集团	17.58	-8.91	-12.28	-13.36	-21.45

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

截至本周五（8月9日），本周基础化工板块 PB 为 1.64 倍，全部 A 股 PB 为 1.24 倍；基础化工板块 PE 为 18.7 倍，全部 A 股 PE 为 13.16 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 345 种化工产品中，本周 53 种产品环比上涨，94 种产品环比下跌，198 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 36 种产品价差环比上涨，21 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/08/09	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	650	500	30.00%	54.76%
维生素	维生素 A:国产	元/千克	210	165	27.27%	189.66%
维生素	烟酸（国产）	元/千克	47.5	40	18.75%	26.67%
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.040	0.035	14.29%	-23.81%
工业气体	液氮（山东杭氧）	元/吨	800	700	14.29%	77.78%
维生素	生物素:国产	元/千克	36	32	12.50%	5.88%
能源	乙烷	美元/加仑	0.12	0.11	9.09%	-32.58%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	260	240	8.33%	67.74%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	150	140	7.14%	152.10%
聚氨酯	苯胺（华东）	元/吨	10785	10085	6.94%	-3.06%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/08/09	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	128	190	-32.63%	-44.10%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	2450	2825	-13.27%	17.79%
化纤	棉短绒	元/吨	4250	4850	-12.37%	-10.53%
酚酮	MIBK（华东）	元/吨	11800	12800	-7.81%	-21.59%
化肥	硝酸	元/吨	1550	1650	-6.06%	-22.50%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	3800	4044	-6.03%	-31.85%
醇类	辛醇	元/吨	8550	9075	-5.79%	-35.10%
聚酯	PTA	元/吨	5505	5820	-5.41%	-6.46%
化纤	棉花	元/吨	14730	15434	-4.56%	-10.52%
醇类	正丁醇	元/吨	7650	8000	-4.38%	-14.04%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/08/09	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(815)	(765)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	815	822	-0.78%	-46.84%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1021	1041	-1.89%	-12.32%
聚酯	PTA-PX	(105)	210	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	585	719	-18.58%	-13.16%
	乙二醇-烟煤	1490	1604	-7.09%	74.35%
	甲醇-原料煤	1193	1245	-4.22%	12.39%
	二甲醚-甲醇	85	1	8400.00%	-77.03%
	醋酸-甲醇	1770	1726	2.55%	10.44%
	PVA-电石	8144	8044	1.24%	48.18%
	DMF-甲醇-液氨	(10)	18	-	-
氯碱	PVC-电石	571	517	10.55%	460.45%
	PVC-乙烯	2626	2610	0.61%	-10.30%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1095	1093	0.22%	-44.43%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1170	1168	0.21%	-44.82%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2047	1188	72.40%	-33.13%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8980	9497	-5.45%	29.81%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11508	11456	0.45%	9.56%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10580	10797	-2.01%	-6.52%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13108	12756	2.76%	-12.05%
	TDI-甲苯	9724	8896	9.31%	-22.36%
	BDO-顺酐	1240	1930	-35.75%	96.05%
	环氧丙烷-丙烯	3228	2994	7.82%	-12.87%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2395	2500	-4.20%	-9.19%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1521	1214	25.35%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1703	1376	23.76%	59.47%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2903	2576	12.69%	22.59%
粘胶短纤-溶解浆		4820	4820	0.00%	9.55%
粘胶长丝-棉短绒		38550	37710	2.23%	6.05%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13245	13299	-0.41%	2.32%
PA6-己内酰胺		8279	8279	0.00%	16.48%
PA66-己二酸		20780	20635	0.70%	4.81%
腈纶短纤-丙烯腈		5764	5764	0.00%	5.14%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3300	3086	6.93%	-8.27%
	乙烯焦油-煤焦油	(350)	(410)	-	-
	炭黑-煤焦油	1678	1585	5.87%	7.70%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2147	2004	7.12%	56.41%
	PC-双酚 A	6140	6050	1.49%	1.57%
	POM-甲醇	10340	10244	0.94%	-9.14%
	BOPET-聚酯切片	1250	1120	11.61%	3.65%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3390	3067	10.52%	49.71%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	851	910	-6.48%	8.44%
	三聚氰胺-尿素	210	30	600.00%	-67.69%
	硝酸铵-液氨	2560	2560	0.00%	18.52%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1250	1250	0.00%	14.26%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1001	1013	-1.11%	-1.18%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	834	826	1.07%	15.67%
	复合肥价差	82	64	27.30%	-34.77%
	硫酸-硫磺	107	100	6.63%	-43.74%
	磷酸-黄磷	471	606	-22.28%	-73.12%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	219	344	-36.36%	-31.37%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	0.68%	-7.71%
	吡虫啉-CCMP	2.6	2.8	-7.14%	-24.86%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7768	7768	0.00%	-15.97%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8760	8760	0.00%	9.64%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	20813	20251	2.78%	98.21%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22167	22167	0.00%	502.36%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	15889	16441	-3.36%	30.75%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16908	16591	1.91%	49.37%
	R410a-R125-R32	0	750	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2643	2365	11.76%	7.20%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3833)	(3784)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1149)	(1203)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	586	470	24.56%	69.10%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4392	4385	0.17%	-24.28%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 1.5%	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 75%左右，湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，本周浙江新安化工局部检修装置已陆续恢复正常。	近期有机硅市场震荡运行，得益于部分企业的涨价通知，有机硅市场迎来了一波询盘问市的热潮，下游企业恐涨的心态加持下，一些单体厂家低价接单好转。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.4%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 79.81%。乙烯法 PVC 生产装置开工 76.21%。	本周下游整体开工 4 成左右，需求低迷。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周纯碱行业开工率为 89.12%，较上周相比开工下滑。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现一般，对轻碱清淡维持；平板玻璃开工未见明显调整，光伏玻璃本周新增放水冷修产线，唐山金信 650t/d 光伏产线于 8 月 2 日放水冷修，合肥彩虹 800t/d 光伏产线于 8 月 6 日放水冷修，累积涉及产能 1450t/d。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 83.74%左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，市场供应量较高。	下游人棉纱成交氛围一般，价格波动不大。终端市场需求暂无明显好转，纱线厂家多维持机器正常开工而补货，需求端支撑有限。
烧碱	烧碱维持	下周国内检修企业寥寥，有厂家复工在即，且本周部分厂家因液氯出货压力及利润情况减产，下周预计有提负荷可能，整体上来看下周预计液碱供应量有增量趋势。	非铝下游行情主要受到高温或限电影响，企业负荷不满，对液碱需求相对偏弱，预计下周缓解情况不多。氧化铝行业整体利润情况尚可，预计市场开工较为稳定，对液碱需求延续平稳态势。
VA	VA 周涨幅 27.3%	8 月 5 日有一企业饲料级 VA 国内出厂报价上调至 320 元/公斤，8 月 7 日一厂家水溶性 VA 国内出厂报价上调至 400 元/公斤，且限量对外接单，其他厂家本周基本维持停报状态，截至目前主流厂家基本全部停报。	本周贸易商市场部分参考接单价上涨至 190-220 元/公斤，低价货源难寻，部分惜售者报价上调至 220 元/公斤以上，总体新单成交量并不多。
VE	VE 周涨幅 7.1%	8 月 5 日有两家企业饲料级 VE 国内出厂报价上调至 150 元/公斤，其中一家企业 VE8 月 5 日下午限时限量少量放单之后再度停报。8 月 7 日一厂家水溶性 VE 国内出厂报价上调至 180 元/公斤，且限量对外接单。截至目前主流厂家基本全部停报。	部分参考接单价上涨至 135-145 元/公斤，低价货源难寻，部分惜售者报价上调至 150-160 元/公斤，总体新单成交量并不多。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.5%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 44%。两家固体蛋氨酸已进入检修期，某工厂目前全线停产，本周暂不接单，另一工厂保持半产开机。	本周氨基酸各品种需求平淡，终端接单并不积极，当前饲料销售处于下滑趋势，各环节接单量略有下降，赖氨酸、苏氨酸多保持刚需补货，蛋氨酸需求持续低迷，小品种氨基酸受豆粕价格拖累，需求难有起色。生猪市场，本周需求依旧未有明显改善，猪肉消费缺乏有效利好支撑，高温天气抑制居民家庭消费，白条购销略显低迷，屠企开工率维持低位，采购积极性减弱。



乙二醇	乙二醇周跌幅 2.3%	本周乙二醇企业平均开工率约 60.22%，其中乙烯制开工负荷约为 63.97%，合成气制开工负荷约为 53.80%。周内前期短停装置重启出料，国产开工明显回升。	高温下江浙终端开机率走弱，聚酯行业开工延续低位。下游业者观望气氛浓厚，市场交投氛围一般，对原料端采购以刚需为主。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 84.01%，终端织造开工率为 63.28%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.7%	海内外天然橡胶产区原料产出不断上量方向不变，市场对后市供应存一定担忧情绪，供应端为市场情绪带来一定压力。	制品厂开工积极性一般，采购多以满足订单生产刚需为主，预计下周需求端暂无好转，对市场仍有拖拽。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 83.41%，较上周同期日度开工率下调 1.07%。浙江地区一工厂降负运行；江苏地区一工厂降负运行；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 3-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机波动不大，下游用户采购积极性一般，多消耗前期货源为主。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6-7 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成，超柔开 6-7 成；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 2 成以内。
钛白粉	钛白粉维持	本周，华东、华中、华南地区皆存在企业装置完全恢复正常运行，行业装置提负荷操作增多，所以现货供应有明显增加，局部地区结构性货源趋松现状加剧。同时进入新月后龙头企业最新销售价格取消了优惠，钛白粉市场价格也比较透明，但供应端对钛白粉的价格支撑仍旧偏弱。	产业链主力下游房地产行业明显符合淡季特征，运行景气度较低，开工偏弱，市场情绪消极，对钛白粉的采买需求较弱。用户对终端信心修复有限，加之受资金回流压力的影响，多数采购心态谨慎，维持刚需及消化库存为主，钛白粉出货受阻，企业新单跟进放缓。
尿素	尿素周跌幅 2.9%	本周国内尿素日均产量约 17.64 万吨，环比降幅 1.89%，本周新增复产、增量的企业有甘肃刘化，日影响产量约 0.15 万吨；本周新增停车、减量的企业有安徽泉盛、新疆中能、山东兖矿鲁南、山东华鲁和山东润银，日影响产量约 1.18 万吨。需继续关注尿素装置动态。	本周复合肥平均开工负荷为 37.08%，较上周提升 0.86%，肥企灵活调整开工，大厂多持有一定待发订单，但经销商谨慎拿货，复合肥厂家开工受限。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.54 万吨，环比上周增幅 14.81%。
MDI	聚合 MDI 维持，纯 MDI 周涨幅 1.6%	烟台大厂 110 万吨/年装置 7 月 16 日开始检修，预计为期 45 天；浙江某厂 7 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 26 日进入检修，预计检修 35 天左右；西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置短停后恢复正常。其余工厂装置正常运行，本周整体产量稍增。海外日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置 6 月 25 日因装置故障意外停车，原计划定于 9 月份检修提前，预计检修 45 天左右，匈牙利某工厂于 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 40 天左右；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置 7 月 23 日晚故障临停，现已恢复重启；荷兰某工厂 47 万吨/年 MDI 装置于当地时间 8 月 5 日宣布不可抗力，该 MDI 装置在经过停车后当前降负运行；其他装置正常运行。	下游氨纶开工负荷 8.3 成左右，氨纶工厂积极出货为主，下游用户按需跟进，对原料采购意愿有限；下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，整体开工难有提升预期，终端下游需求表现一般，场内新单放量有限，因而对原料消耗能力有限。
TDI	TDI 周涨幅 5.6%	本周 TDI 产量有所下降，整体开工维持 65%，市场整体货源供应有所减少。万华烟台厂和匈牙利公司全面进入检修期，西北甘肃银光 TDI 年产 12 万吨工厂于 8 月 6 日停一条生产线，并预计周末两条线进入全停检修状态，为期 40 天。另外新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置小幅降负，月度影响 2000 吨 TDI 产量，装置计划于 8 月 10 日停车检修，产能技改至 20 万吨。	进入 8 月份，下游需求有所增加，下游客户入市积极性有所上涨，询盘交投氛围较好，但随着下游补货需求减少，下游客户入市积极性稍有下降，询盘交投氛围有所减弱。
醋酸	醋酸周涨幅 0.4%	本周醋酸整体开工较上周下调约 10.19%，为 78.89%。本周醋酸产量约为 202650 吨，较上周环比下探约 11.44%。装置情况：周内江苏醋酸装置因外网断电停车检修 7 天；山东醋酸装置降负运行；天津醋酸装置停车检修。	本周醋酸乙烯市场成交积极性一般，市场价格跌后走稳。本周醋酸乙烯开工及产量较上周承压下调，周度产量合计约为 46263 吨，行业开工率为 55.64%，环比下调 9.56%。
DMF	DMF 周跌幅 2.4%	本周 DMF 产量预计 15925 吨，周内厂家出货不佳，且个别装置仍需检修，因此山东、陕西及贵州地区部分装置降负运行，整体市场供应窄幅缩减。	本周国内 DMF 需求弱势不减，虽已入秋，但高温天气持续，终端需求仍处于消费淡季，下游市场出货情况一般，且仍有原料库存剩余，因此对 DMF 需求不大，现多维持刚需补货。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/08/09

### 3.1. 化纤

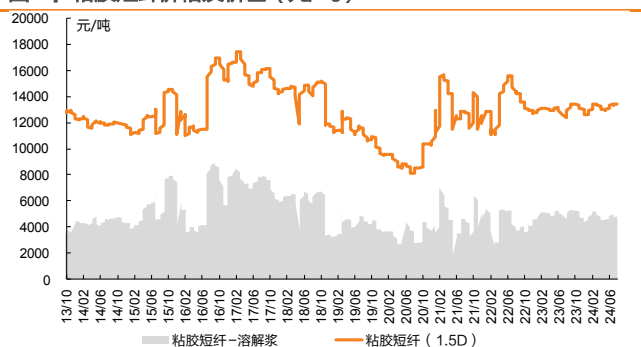
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 5505 元/吨，下跌 5.4%；江浙涤纶短纤报价 7810 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，维持不变。

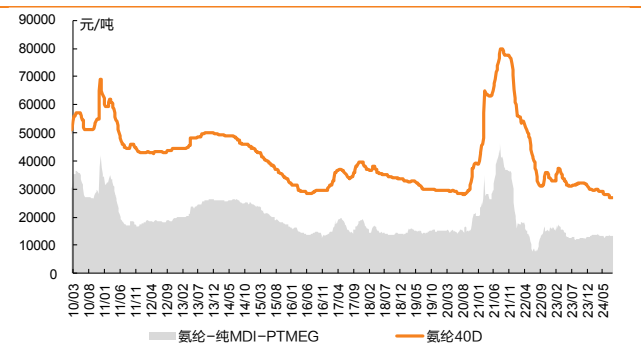
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



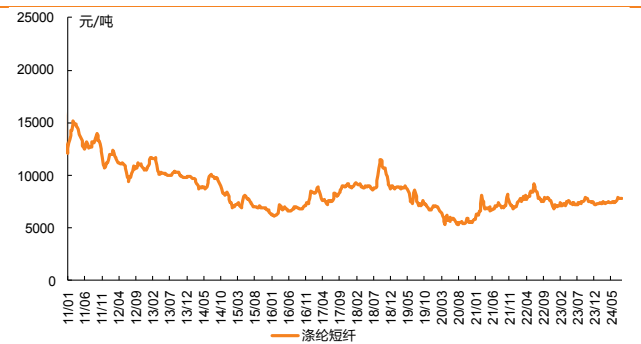
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



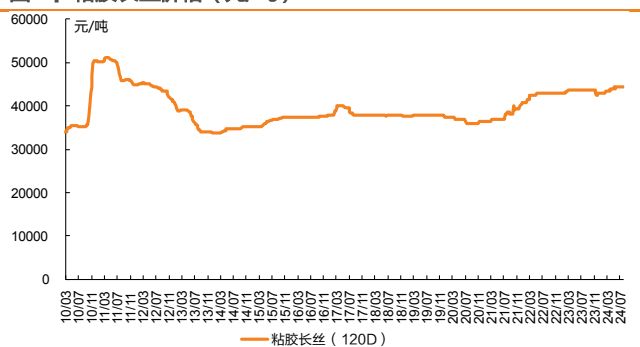
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



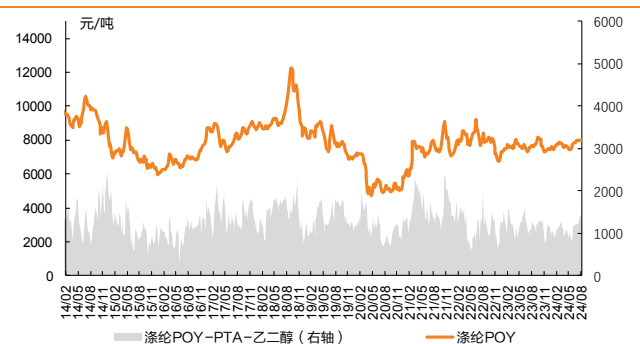
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

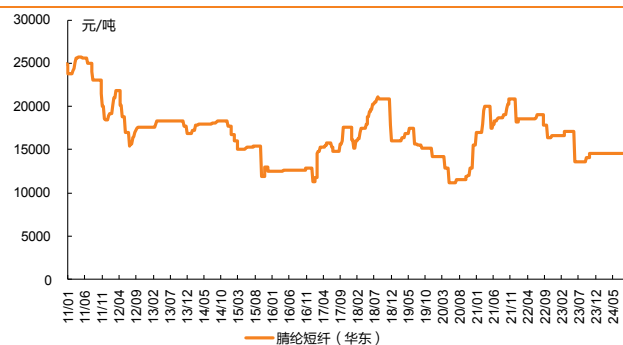


资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

**图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）**


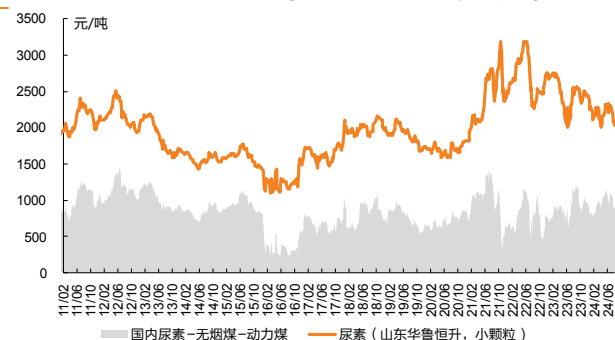
资料来源：中纤网，天风证券研究所

### 3.2. 农化

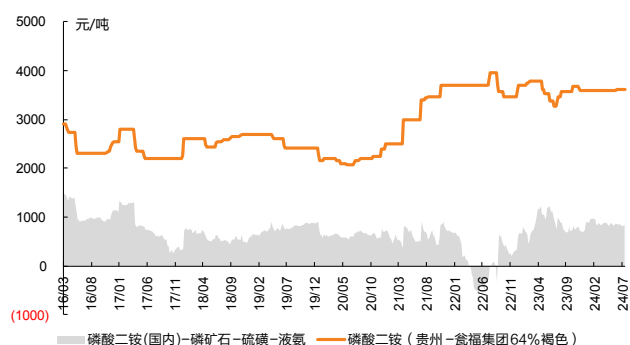
**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2030 元/吨，下跌 2.9%。

**磷肥：**四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3450 元/吨，下跌 0.6%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

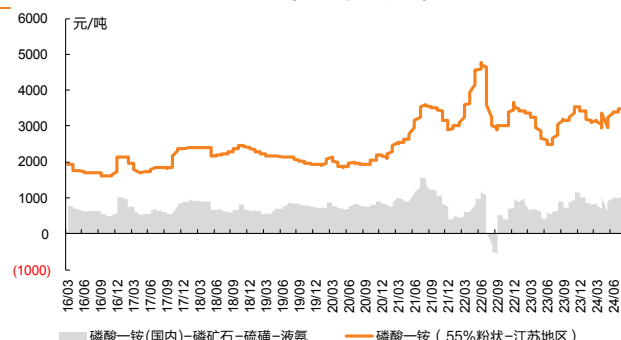
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，维持不变。

**图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）**


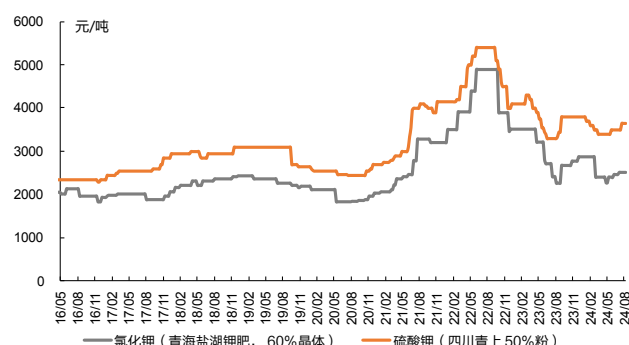
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

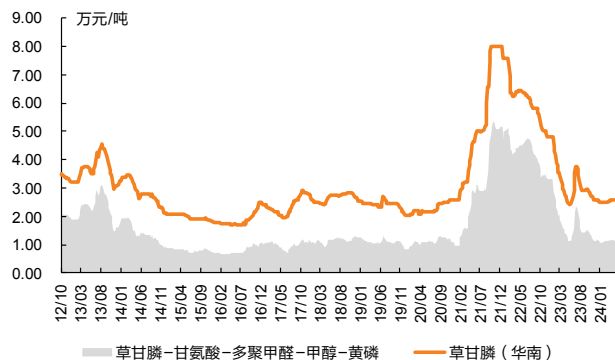
**图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

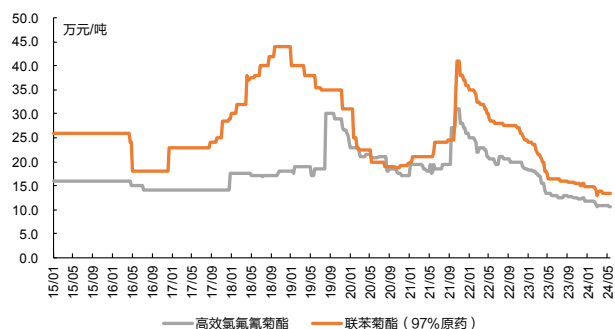
**除草剂：**华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.25 万元/吨，下跌 1.9%。

**杀虫剂：**华东纯吡啶报价 2.325 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.4 万元/吨，下跌 2.6%。

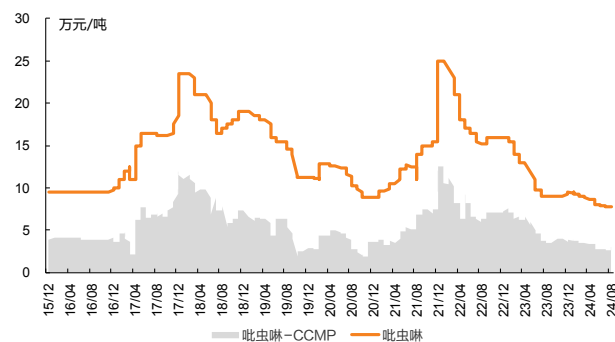
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

**图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）**


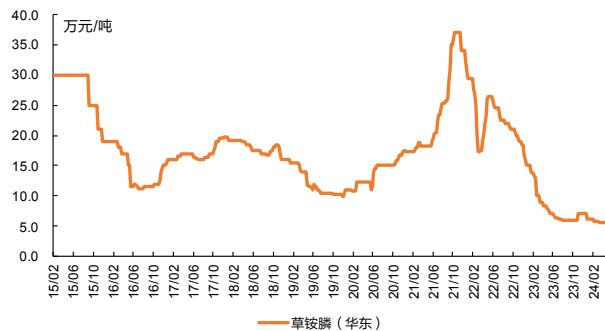
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 18：国内菊酯价格（万元/吨）**


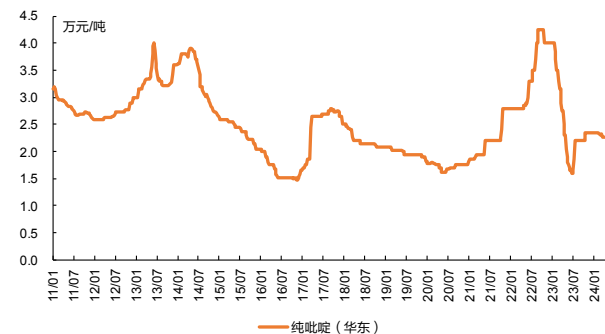
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）**


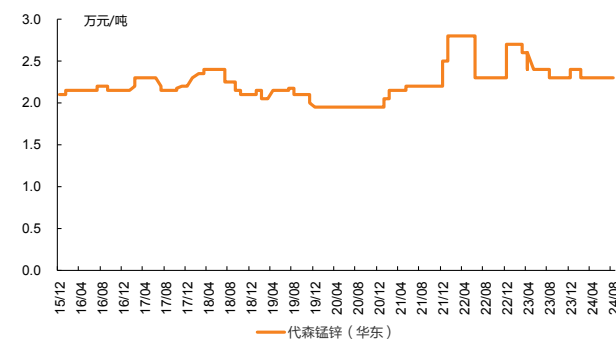
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI：**华东纯 MDI 报价 1.9 万元/吨，上涨 1.6%；华东聚合 MDI 报价 1.74 万元/吨，维持不变。

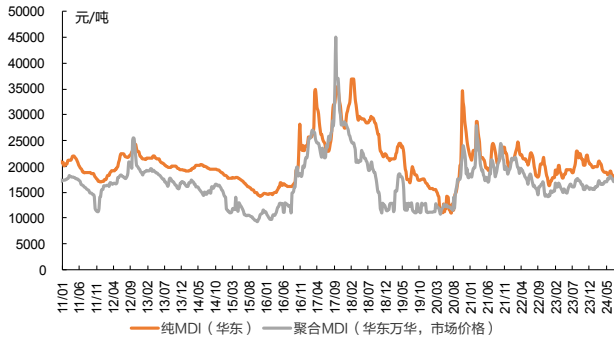
**TDI：**华东 TDI 报价 1.41 万元/吨，上涨 5.6%。

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

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.92 万元/吨，上涨 1.7%。

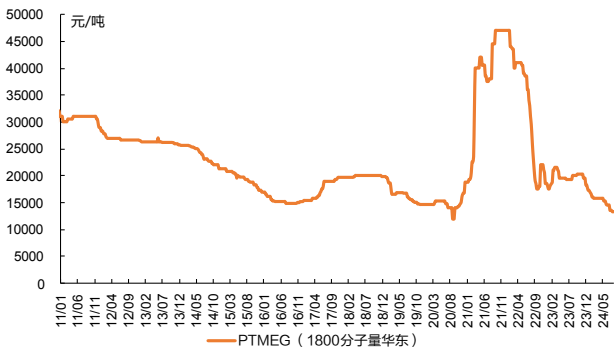
**塑料：**PC 报价 1.51 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



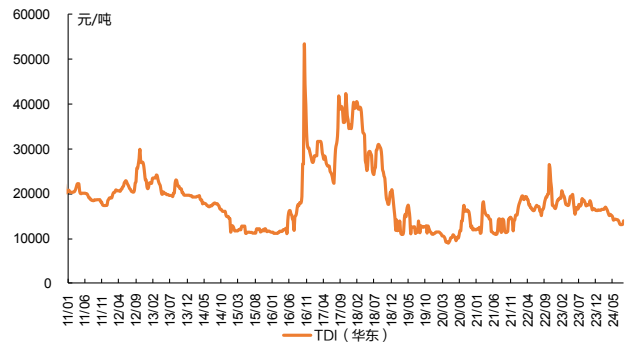
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



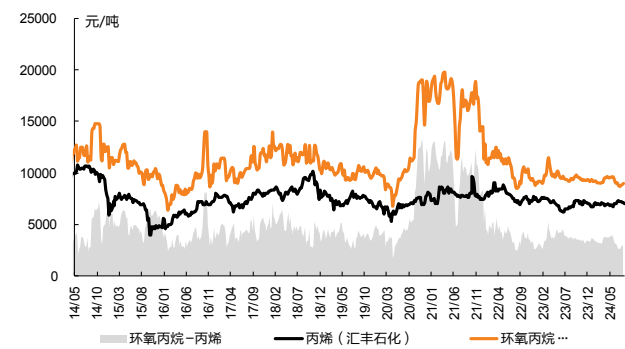
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



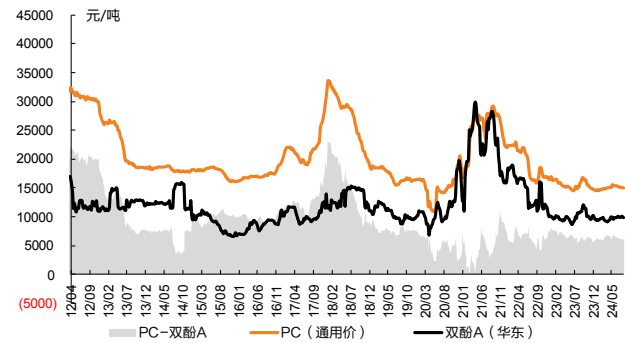
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）

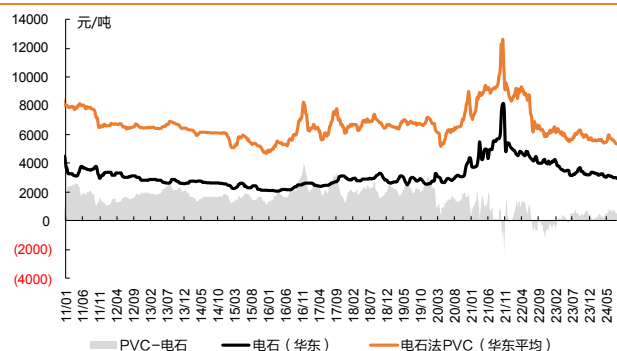


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

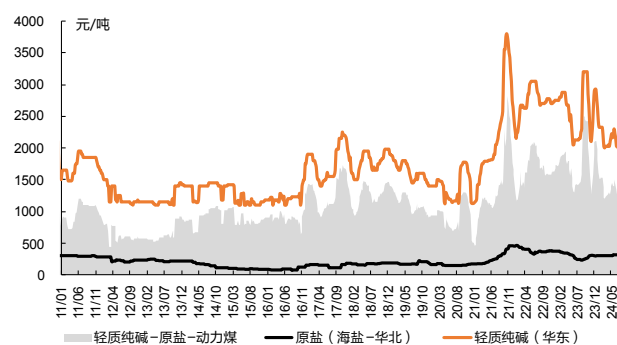
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 5337 元/吨，下跌 0.4%；华东乙烯法 PVC 报价 6025 元/吨，维持不变。

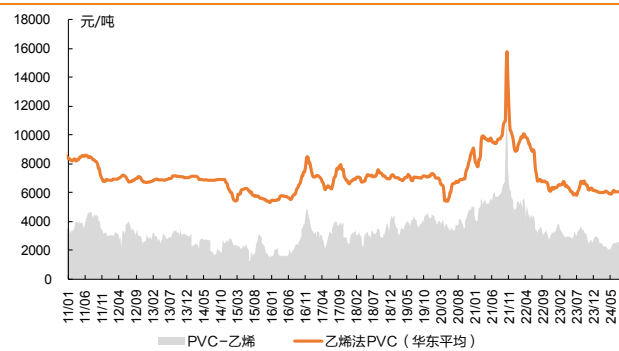
**纯碱：**轻质纯碱报价 1875 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1950 元/吨，维持不变。

**图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）**


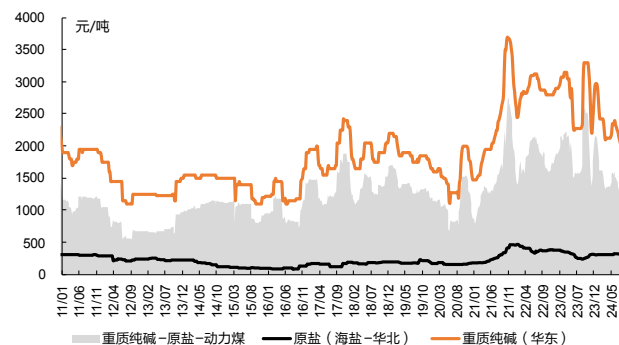
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

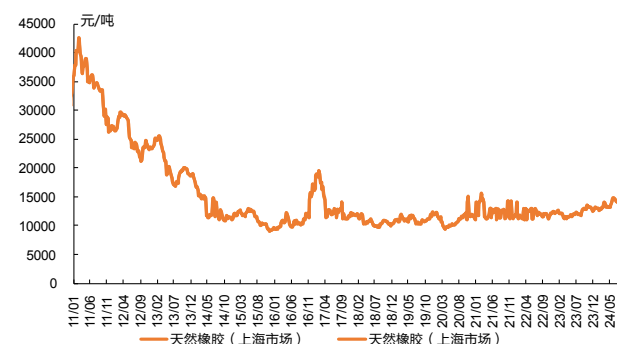
**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.4 万元/吨，上涨 0.7%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.51 万元/吨，下跌 0.3%。

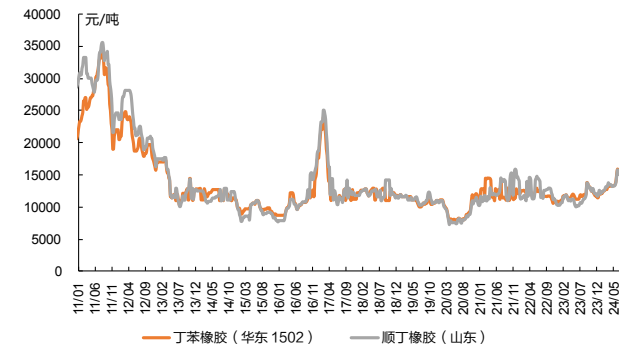
**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.44 万元/吨，下跌 1%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.78 万元/吨，维持不变。

**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.32 万元/吨，上涨 0.9%；促进剂 CZ 报价 2.02 万元/吨，上涨 2%。

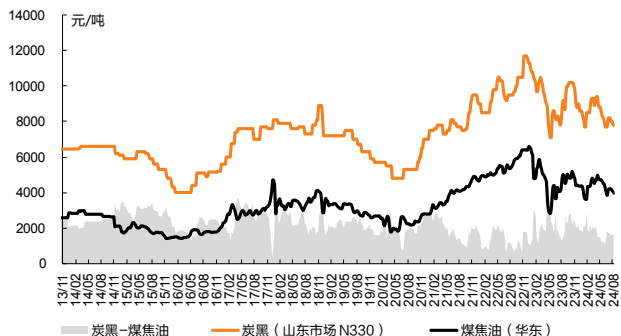
**图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）**


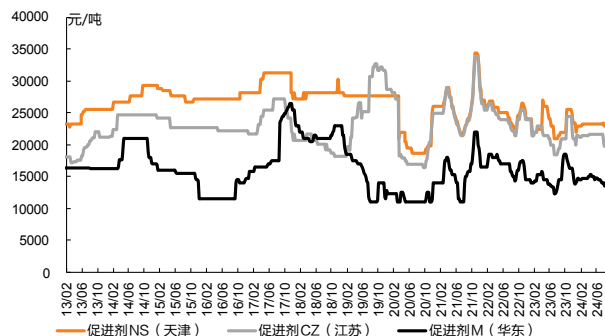
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



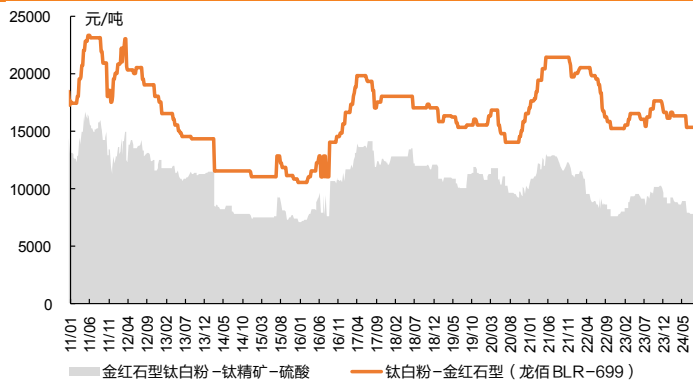
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

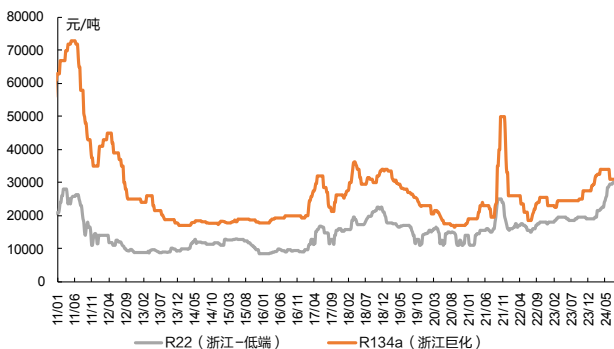


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

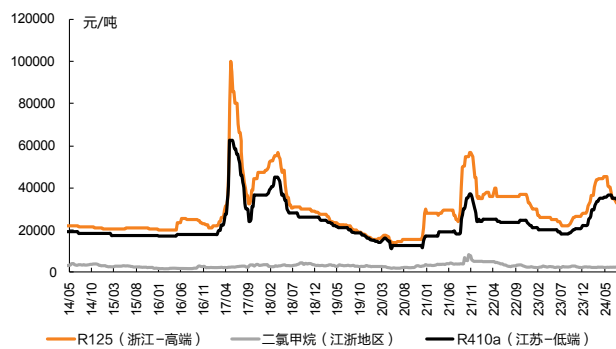
R22：浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，维持不变；R134a：华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；R125：浙江高端 R125 报价 3.15 万元/吨，下跌 1.6%；R32：浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；R410a：江苏低端 R410a 报价 3.35 万元/吨，下跌 2.9%。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



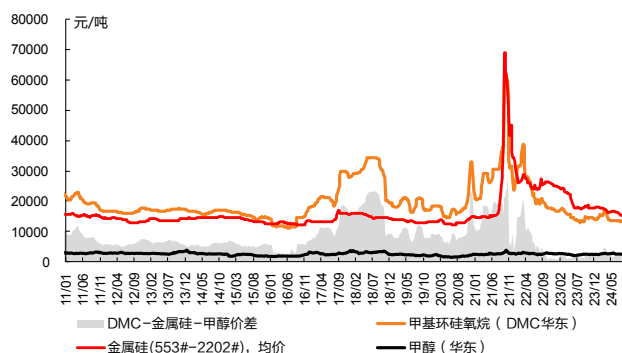
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.35 万元/吨，上涨 1.5%。

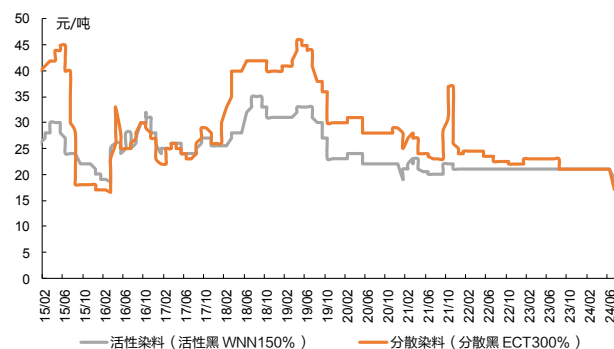
**染料：**分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.1%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 26.93 亿元，同比增长 20.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比减少 16.39%。公司持续完善全球营销网络方面，加码提速全球登记布局，稳步实现中期战略规划。截止 2023 年 12 月 31 日，公司共拥有境内外农药登记证 6000 余项。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 13.74%；归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 26.68%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产，2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯



	粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.13 亿元，同比减少 12.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比减少 47.34%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划，并制定了五年新的规划，而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局，我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设，向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸，新的五年进入新产品的投入周期，有望为公司带来长期成长支持。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 3.05 亿元，同比减少 38.35%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比减少 72.14%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，其中披露了项目建成后的经营效益测算，四个主要投资方向汇总后，公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿，年净利润有望超过 5 亿元，随着募投项目的建设，公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目，围绕铜、镍等非贵金属催化剂，及氢能等新能源领域扩张，未来发展潜力大，增长有迹可循。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.01 亿元，同比增长 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，同比增长 6.62%。2022 年，公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目，在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目，项目正在稳步推进。此外，公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》，欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用，该技术许可的性质为独占实施许可，期限为 20 年。目前，肌醇需求市场具备发展潜力，受环保政策影响和需求景气提升，当前价格位于较高水平。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 75.09 亿元，同比减少 12.79%；归属于上市公司股东的净利润-2.27 亿元（同比转亏）。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩，进入 2024 年以来，多数地区的渠道库存均有改善，但尚未实现所有地区恢复正常。随着中国市场的原药价格在 2023 年间持续下行至较低区间，公司成本环境得到进一步改善。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.15 亿元，同比减少 36.89%；归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比减少 56.80%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23	24E	22	23	24E	22	23	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	75.61	2374.0	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	14.6	14.1	9.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	23.48	498.6	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	7.9	13.9	7.6
新和成 (002001.SZ)	买入	20.90	646.0	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	17.9	21.5	16.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	53.13	216.1	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.8	4.0	12.0	13.8	13.3
万润股份 (002643.SZ)	买入	9.09	84.5	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	11.7	11.1	8.5
润丰股份 (301035.SZ)	买入	39.30	109.5	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.7	14.2	7.6
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.91	87.3	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	38.1	26.0	20.4
金禾实业 (002597.SZ)	买入	21.34	121.6	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	7.1	17.3	11.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	21.62	28.3	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	12.8	25.0	10.8
新亚强 (603155.SH)	买入	10.68	33.7	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	8.0	27.3	4.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.50	100.5	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	17.3	-6.5	51.7
华恒生物 (688639.SH)	买入	39.91	91.2	2.3	3.2	4.5	6.6	3.0	2.0	2.9	13.5	20.3	13.8
瑞联新材 (688550.SH)	买入	21.47	37.5	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	8.5	18.4	12.3
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.50	87.7	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.4	12.5	12.3

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/08/09

## 5. 投资观点及建议

2024 年 Q1 化工板块面临 2000 年以来仅有的多重低位的状态（价格、ROE、库存、PB），特别是行业 PB 在 24 年 Q1 已经跌至 2000 年以来的低位水平。从 22 年 Q2 国内化工在建增速见顶后，新增产能投放压力抑制了化工板块的盈利预期。我们从“硬资产”和景气两条主线推荐：

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工
- ② 景气角度：

（1）地产链：房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等）有望受益，重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。

（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强；建议关注：巨化股份。

(3) 景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块重点推荐：扬农化工，建议关注大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。

(4) OLED 材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。

③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com