

## 基础化工

2024年08月11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

《巴斯夫宣布 VA、VE 等不可抗力，关注维生素供给端扰动、价格上行——行业点评报告》-2024.8.8

《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——行业周报》-2024.8.4

《TCL 华星拟收购 LGD 广州工厂，瑞联新材、莱特光电中报业绩同比预增——行业周报》-2024.8.4

## 纯碱需求面承压、价格继续下跌，巴斯夫宣布部分维生素及部分香原料产品供应遭遇不可抗力

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

### ● 本周行业观点：纯碱需求面承压，价格继续下跌

本周（8月5日-8月9日）国内纯碱需求面承压，纯碱价格继续下跌。据百川盈孚数据，截至8月8日，轻质纯碱市场均价为1742元/吨，较上周四价格下跌39元/吨，跌幅2.19%；重质纯碱市场均价为1895元/吨，较上周四价格下跌51元/吨，跌幅2.62%。本周天津、内蒙古以及四川碱厂部分装置进入停车检修状态，安徽碱厂检修时间有所推迟，纯碱市场整体开工水平有所下降，但目前行业库存水平高位，以及场内存进口货源陆续到港，纯碱市场供应仍显宽松；需求端表现仍显疲软，行业盈利水平不佳，对原料纯碱采购周期有所压缩，光伏、浮法玻璃放水冷修产线继续增加，2024年截止至目前下游光伏玻璃冷修涉及产能已突破10000t/d，且听闻后期玻璃放水冷修产线或将进一步增多，个别企业轻、重碱价格存倒挂情况。综合来看，本周纯碱价格走势仍偏弱，场内低价货源继续下探，碱厂整体出货情况不佳，多灵活商谈以促出货，一单一议。

### ● 本周行业新闻：巴斯夫宣布部分维生素及部分香原料产品供应遭遇不可抗力

【巴斯夫】巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品供应遭遇不可抗力。据中国化工报公众号报道，巴斯夫德国路德维希港基地一装置7月29日发生火灾。涉事装置生产香原料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示，所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心，此次事件没有造成空气、水或土壤污染。受火灾影响，8月7日，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。

### ● 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<sup>1</sup>。

## 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 0.56% .....	5
1.2、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅下降，涤纶长丝库存继续回升 .....	6
1.2.1、 化纤：涤纶长丝成本支撑不足，市场走势下行 .....	6
1.2.2、 纯碱：需求面承压，纯碱价格继续下跌 .....	9
1.2.3、 化肥：本周尿素价格弱势下行，磷矿石价格区间整理 .....	10
1.3、 本周行业新闻点评：巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品供应遭遇不可抗力 .....	12
2、 本周化工价格行情：58 种产品价格周度上涨、119 种下跌 .....	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：维生素 VA、维生素 VE 等领涨 .....	16
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、32 种下跌 .....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显 .....	17
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差扩大、聚合 MDI 价差收窄 .....	18
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差扩大、聚合 MDI 价差收窄 .....	18
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大 .....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差均小幅收窄 .....	22
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 .....	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 33.7% 个股周度上涨 .....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等 .....	25
4.2、 本周股票涨跌排行：博汇股份、亚士创能等领涨 .....	30
5、 风险提示 .....	31

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.56% .....	5
图 2： 8 月 9 日 CCPI 报 4537 点，较上周五下跌 1.18% .....	5
图 3： 截至 8 月 7 日，江浙织机负荷率 63.51% .....	6
图 4： 6 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 4.3% .....	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	7
图 6： 本周涤纶长丝库存天数继续回升 .....	7
图 7： 本周粘胶长丝市场均价维持稳定 .....	7
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持 .....	7
图 9： 本周粘胶短纤价差基本维持稳定 .....	8
图 10： 本周粘胶短纤库存有所回升 .....	8
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄 .....	9
图 12： 本周氨纶库存小幅增加 .....	9
图 13： 本周纯碱市场均价下滑 .....	10
图 14： 本周光伏玻璃市场均价下跌 .....	10
图 15： 本周玻璃期货价格下降、纯碱库存增长 .....	10
图 16： 2024 年 7 月，粮油、肥料价格环比上行 .....	12
图 17： 本周磷矿石价格高位维稳 .....	12
图 18： 本周国内尿素、钾肥价格下跌 .....	12

图 19: 本周国际磷酸一铵价格下降 .....	12
图 20: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
图 26: 本周丙烯-丙烷价差扩大 .....	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	20
图 28: 本周环氧丙烷价差有所扩大 .....	20
图 29: 本周己二酸价差扩大 .....	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	20
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄 .....	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	21
图 34: 本周粘胶短纤价差基本维持稳定 .....	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价维持稳定 .....	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	21
图 37: 本周煤头尿素价差小幅收窄 .....	21
图 38: 本周 DMF 价差收窄 .....	22
图 39: 本周醋酸-甲醇价差小幅扩大 .....	22
图 40: 本周甲醇价差小幅收窄 .....	22
图 41: 本周乙二醇价差小幅扩大 .....	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄 .....	22
图 43: 本周纯碱市场均价维持稳定 .....	22
图 44: 本周复合肥价格维持稳定 .....	23
图 45: 本周氯化钾价格小幅下跌 .....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅收窄 .....	23
图 47: 本周磷酸二铵价差小幅收窄 .....	23
图 48: 本周草甘膦价差维持稳定 .....	23
图 49: 本周草铵膦价格下跌 .....	23
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	24
图 51: 本周菊酯价格维持稳定 .....	24
图 52: 本周维生素 A 价格上涨 .....	24
图 53: 本周维生素 E 价格延续上涨 .....	24
图 54: 本周蛋氨酸价格下跌 .....	24
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	24
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	13
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 .....	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、棉短绒等领跌 .....	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 VA、维生素 D3 等领涨 .....	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、棉短绒等跌幅明显 .....	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨 .....	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌 .....	18

---

表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	25
表 9: 本周重要公司公告: 新凤鸣发布股权激励计划等.....	29
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 博汇股份、亚士创能等领涨.....	30
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 正丹股份、建新股份等领跌.....	31

## 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 0.56%

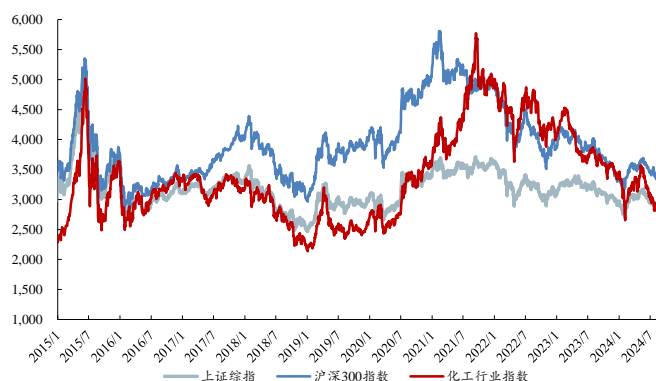
截至本周五（08月09日），上证综指收于2862.19点，较上周五（08月02日）的2905.34点下跌1.48%；沪深300指数报3331.63点，较上周五下跌1.56%；化工行业指数报2849.5点，较上周五下跌1%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4537点，较上周五下跌1.18%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.56%。

本周化工板块的546只个股中，有184只周度上涨（占比33.7%），有336只周度下跌（占比61.54%）。7日涨幅前十名的个股分别是：博汇股份、亚士创能、名臣健康、辉隆股份、国立科技、高争民爆、准油股份、宿迁联盛、国际实业、南岭民爆；7日跌幅前十名的个股分别是：正丹股份、建新股份、强力新材、康普化学、双一科技、航锦科技、乐通股份、天龙股份、瑞丰高材、和远气体。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有58种产品价格较上周上涨，有119种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素VA、维生素VE、维生素VE、2%生物素、苯胺、维生素K3、高含氢硅油、丙烯酸甲酯、硫磺、TDI；7日跌幅前十名的产品是：液氯、棉短绒、合成氨、三聚氰胺、三氯乙烯、PTA、丙烯腈、辛醇、正丁醇、磷酸氢钙。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“环己酮-1.144×纯苯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8月9日CCPI报4537点，较上周五下跌1.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所



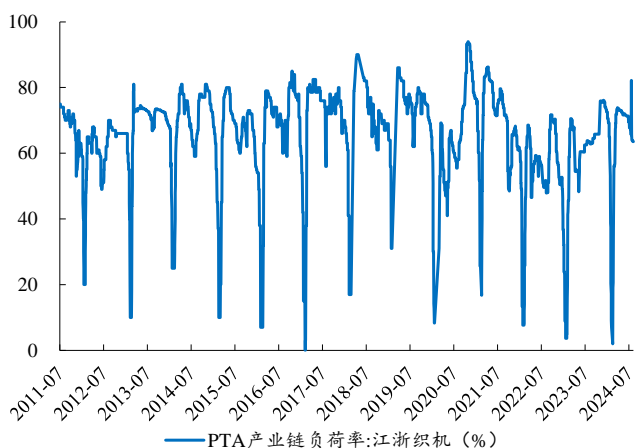
## 1.2、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅下降，涤纶长丝库存继续回升

### 1.2.1、化纤：涤纶长丝成本支撑不足，市场走势下行

高温天气来临，江浙织机开工率持续下降。据 Wind 数据，截至 8 月 7 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 63.51%，较 7 月 31 日下降 0.39pcts，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。

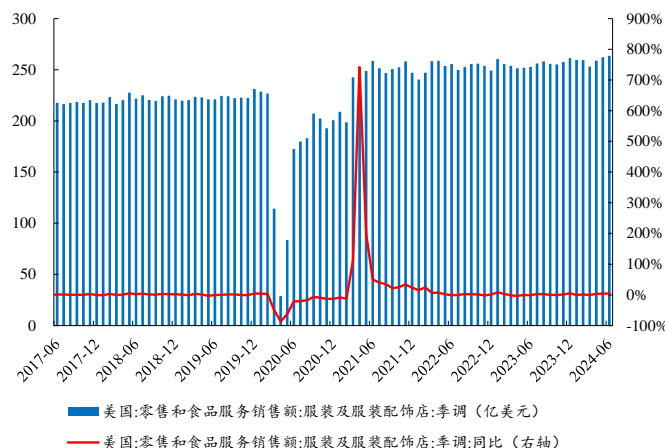
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至 8 月 7 日，江浙织机负荷率 63.51%



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%



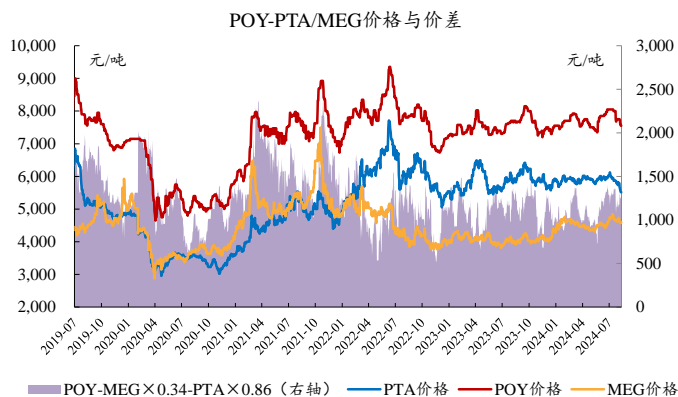
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（8月5日-8月9日）涤纶长丝成本支撑不足，涤纶长丝市场走势下行。据百川盈孚数据，截至 8 月 8 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7700 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；FDY 市场均价为 8250 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；DTY 市场均价为 9157.14 元/吨，较上周均价下跌 42.86 元/吨。本周涤纶长丝市场整体呈现下行走势，市场对美国经济衰退担忧，全球股市下跌，市场恐慌情绪加重，国际油价大幅下跌，聚酯原料市场随之偏弱运行，成本端支撑严重不足。起初，长丝企业仍抱有一定的挺价情绪，报价均维持稳定，市场重心走势平稳，下游用户观望情绪浓厚，长丝市场交投气氛清淡，随着高温天气来袭，迫使下游织造及加弹企业停车降负现象增多，需求端愈发萎靡，叠加长丝市场产销连续多日未有好转，企业库存逐渐累积，多空压力下，长丝企业纷纷下调报价，市场成交重心明显下移，但下游用户手内原料较为充足，且多数厂商对于后市预期偏空，采购极为谨慎，长丝市场产销未有明显提升。现阶段国际油价虽有反弹，但聚酯原料端仍维持区间震荡走势，上涨略显乏力，长丝市场仍缺乏强势利好支撑，挺稳运行为主，场内成交氛围延续寡淡。**库存方面**，据 Wind 及百川盈孚数据，截至 8 月 8 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 22.5、22.9、23.7 天，分别较 8 月 1 日

+1.8、+1.9、+1.6 天。

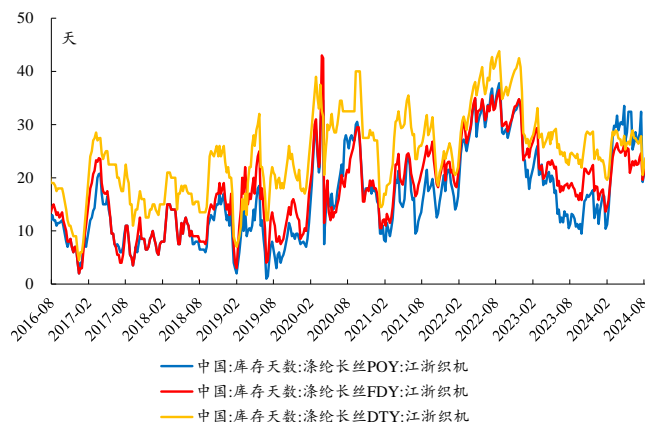
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



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继续回升

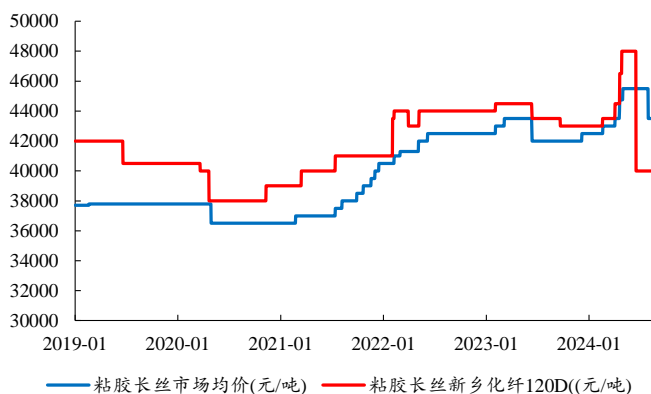


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（8月5日-8月9日）粘胶长丝市场价格维稳运行，行业开工率维持高位。据百川盈孚数据，截至8月9日，粘胶长丝市场均价为43500元/吨。下游厂家正常采买，场内观望气氛较浓，粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，厂家库存水平不高，正常出货，价格平稳运行并未出现明显变动迹象。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维持稳定



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



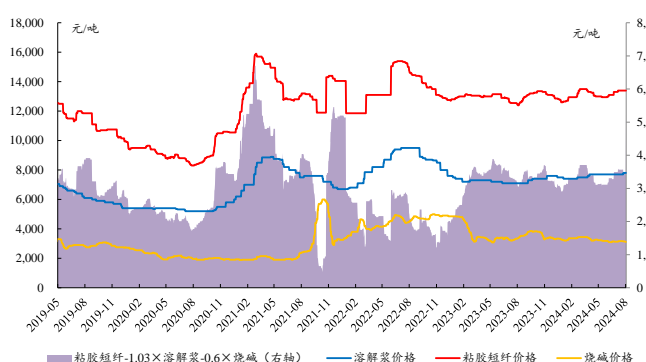
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（8月5日-8月9日）粘胶短纤市场维稳运行，需求端表现平平。据百川盈孚数据，截至8月8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高位盘整，辅料液碱市场窄幅下跌，硫酸市场稳步攀升，粘胶短纤成本端走势不一；供需端来看，粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，市场供应量处于高位，场内库存水平不高，各粘胶短纤厂家暂无库存压力，供应端利好支撑仍存；下游纱线厂家开工率不高，出货速度一般，对原料采购意愿不强，多维持按需补货，需求端表现平平。综合来看，上游原料市场价格重心上移，成本端支撑较好，部分厂家供应紧张得到缓解，下游纱企采购力度一般，粘胶短纤大厂新一轮价格政策出台，较上月一致，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

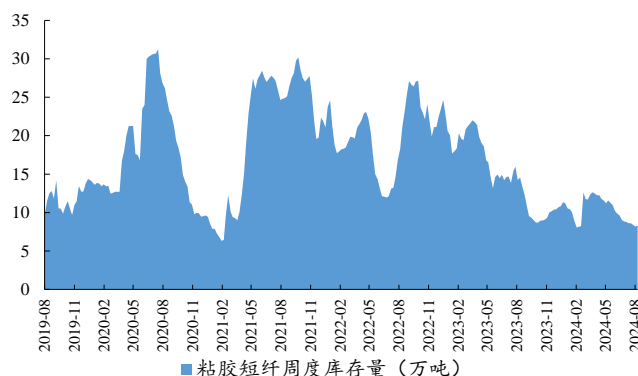
**【推荐标的】三友化工。**

**图9：本周粘胶短纤价差基本维持稳定**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图10：本周粘胶短纤库存有所回升**



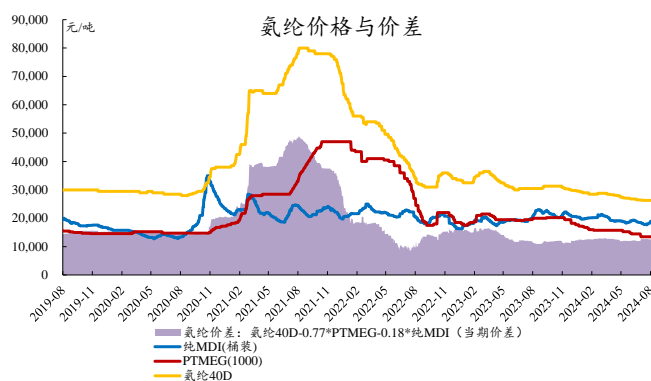
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（8月5日-8月9日）部分型号商谈重心走低，氨纶市场稳中偏弱。**截至8月8日，国内氨纶40D市场均价25800元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格维稳，辅原料纯MDI市场价格接连上涨，成本面支撑稍好；周内多数氨纶企业报盘持稳，个别工厂部分型号报盘下调，终端需求偏淡下，下游用户跟进积极性不足，仅少量按需跟进，市场实单成交灵活商谈，20/30D市场商谈重心走低，40D市场价格僵持为主。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价27000-31000元/吨，氨纶30D市场主流参考价26000-29000元/吨，氨纶40D市场主流参考价25000-26500元/吨，个别高价27500元/吨。

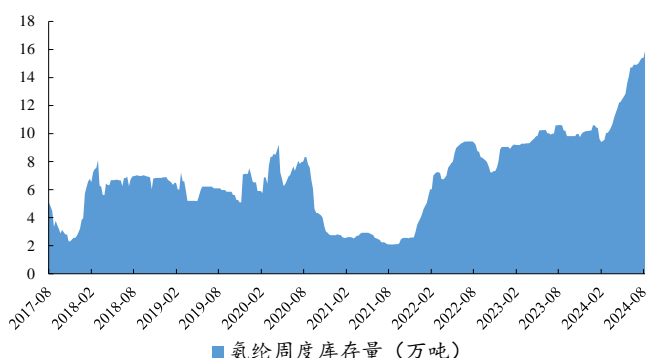
我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

**【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

### 1.2.2、纯碱: 需求面承压, 纯碱价格继续下跌

本周(8月5日-8月9日)国内纯碱需求面承压, 纯碱价格继续下跌。截至8月8日, 轻质纯碱市场均价为1742元/吨, 较上周四价格下跌39元/吨, 跌幅2.19%; 重质纯碱市场均价为1895元/吨, 较上周四价格下跌51元/吨, 跌幅2.62%。本周天津、内蒙古以及四川碱厂部分装置进入停车检修状态, 安徽碱厂检修时间有所推迟, 纯碱市场整体开工水平有所下降, 但目前行业库存水平高位, 以及场内存进口货源陆续到港, 纯碱市场供应仍显宽松; 需求端表现仍显疲软, 行业盈利水平不佳, 对原料纯碱采购周期有所压缩, 光伏、浮法玻璃放水冷修产线继续增加, 2024年截止至目前下游光伏玻璃冷修涉及产能已突破10000t/d, 且听闻后期玻璃放水冷修产线或将继续增多, 个别企业轻、重碱价格存倒挂情况。综合来看, 本周纯碱价格走势仍偏弱, 场内低价货源继续下探, 碱厂整体出货情况不佳, 多灵活商谈以促出货, 一单一议。

**浮法玻璃方面,** 本周(8月5日-8月9日)市场交易氛围仍显一般, 平板玻璃市场价格仍呈现下降趋势, 但整体降幅趋窄。截至8月8日, 全国5mm平板玻璃均价为1579元/吨, 较上周同期下降39元/吨, 跌幅约为2.1%。

**光伏玻璃方面,** 本周(8月5日-8月9日)光伏玻璃市场价格弱势下行, 截至8月8日, 主流市场报价3.2mm均价22.5元/平方米, 整体市场报价位于22-23元/平方米, 2.0mm厚度的均价为13.5元/平方米, 较上周价格分别下跌1.5元/平方米, 1元/平方米。本周光伏玻璃价格弱势下行, 价格低位下小吨位窑炉生产成本压力加重, 国内冷修窑炉数量增多, 在产产量快速下滑, 然库存高企, 下游仍以按需采购为主, 供需失衡下玻璃议价能力薄弱, 价格弱势运行。

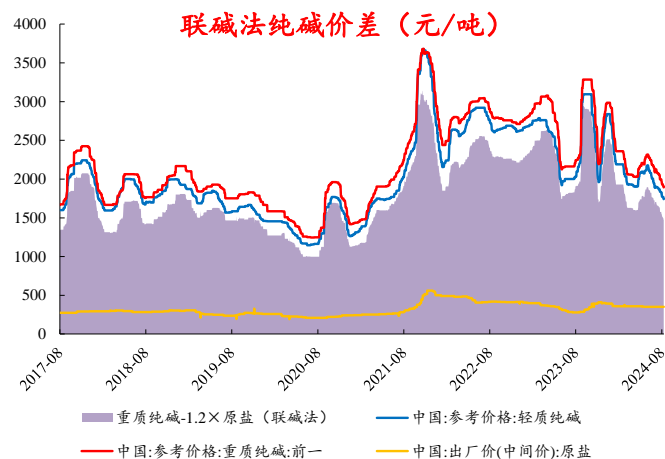
**供应方面:** 据百川盈孚统计, 中国国内纯碱总产能为4320万吨(包含长期停产企业产能375万吨), 装置运行产能共计3945万吨(共19家联碱工厂, 运行产能共计1850万吨; 11家氨碱工厂, 运行产能共计1435万吨; 以及3家天然碱工厂, 产能共计660万吨)。本周天津渤化纯碱装置2024年8月3日起停车检修, 影响周期一个月左右; 四川和邦90万吨纯碱装置, 2024年8月6日起停车检修; 中盐内蒙古纯碱装置2024年8月8日起停车检修, 影响周期5-7左右; 内蒙古阜丰纯碱装置逐步提负中; 河南金山舞阳2、3、4期纯碱装置轮检, 降负运行。其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为89.12%, 较上周相比开工下滑。

**库存方面:** 本周国内纯碱需求依旧疲软, 场内交投清淡, 下游新单释放量不足,

工厂库存水平延续累库，本周国内工厂库存量突破 110 万吨。截止到 8 月 8 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 113.7 万吨。

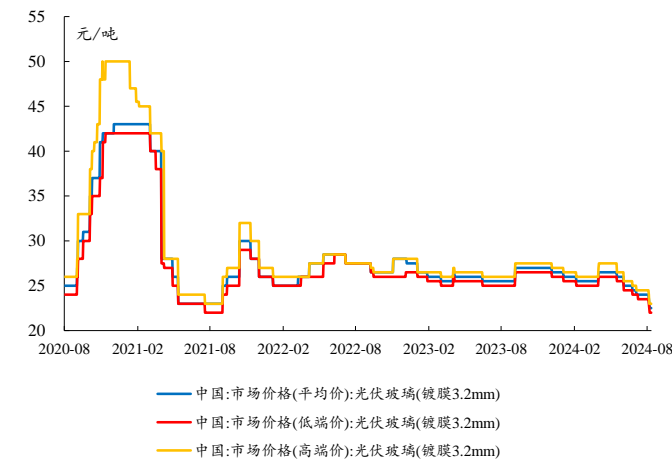
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图13：本周纯碱市场均价下滑



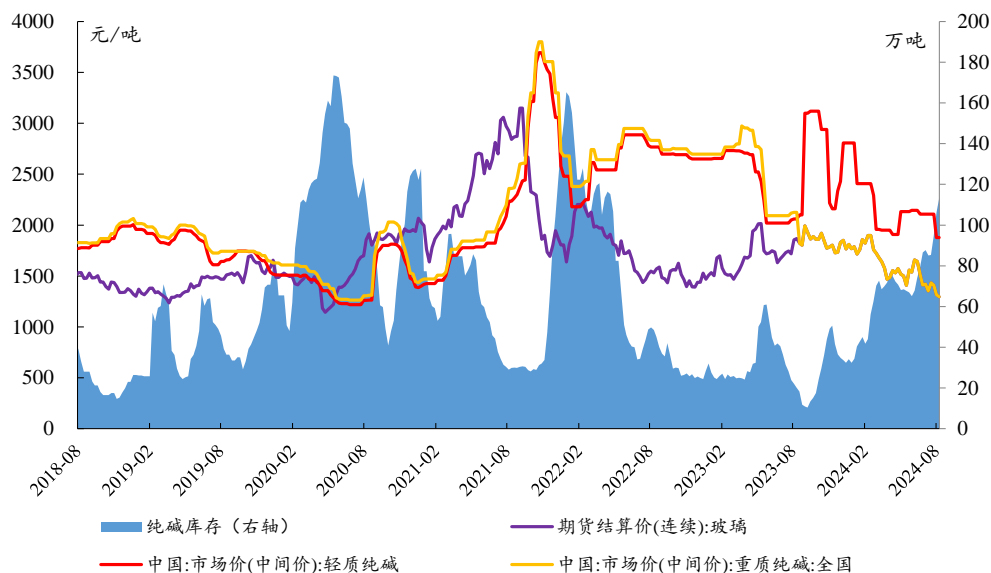
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃市场均价下跌



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

### 1.2.3、化肥：本周尿素价格弱势下行，磷矿石价格区间整理

**尿素：**本周（8月5日-8月9日）市场需求不振，尿素价格弱势下行。截至8月8日，尿素市场均价为2121元/吨，较上周下跌28元/吨，跌幅1.30%。目前山东及两河中小颗粒主流成交价在2030-2090元/吨，较上周下跌50-90元/吨不等。因

农业需求逐步收尾，而工业端复合肥厂开工提升缓慢，市场缺乏实际利好支撑，上周尿素持续上调后下游采购情绪再度降温，多数工厂待发订单告急，为缓解库存压力开始降价吸单，不过由于价格未至下游心理价位，效果并不显著。直至本周三（8月6日）主产区最低报价跌破上一轮低点，市场活跃度随之提升，山东、河南及山西等企业低价收单火爆，预收量基本可维持4-5天，支撑今日低价窄幅上探，而高价依旧成交不畅继续下跌。

**磷矿石：本周（8月5日-8月9日）磷矿石市场区间整理，有一定上行趋势。**截至8月8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，整体库存低位；北方地区仍有部分矿山停产，预计8月中下旬全面恢复开采。价格方面，市场磷矿价格坚挺，部分地区受供应紧张影响仍存在上行预期；四川地区高品位磷精矿报价上调20-30元/吨。成交方面有待观望落实。需求方面，下游磷肥开工6成左右，对磷矿刚需性采购较强。综上，本周磷矿价格走势平稳，市场供应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（8月5日-8月9日）一铵市场观望盘整，价格区间波动。**截至8月8日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3360元/吨，较上周3366元/吨相比，价格下行6元/吨，幅度约为0.18%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3350-3400元/吨，目前来看，一铵市场暂稳观望，大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主，近期市场新单跟进有限。据悉，一铵厂家待发基本可执行至本月下旬，个别企业可发送至9月初，待发支撑下，一铵厂家报价多为延续前期。现阶段，一铵下游复合肥行业整体开工提升缓慢，经销商拿货积极性欠佳，叠加夏季高温，部分复合肥小厂装置仍未重启。而作为“化肥风向标”的尿素市场价格走跌，磷酸一铵价格始终居于高位，增加复合肥厂家观望情绪，一铵市场需求面暂无明显提升，但后市刚需仍存，初步预计8月中旬，一铵需求将有所提升，成本面利好支撑强劲，短线预计一铵价格稳中窄幅震荡。

**工业级磷铵：本周（8月5日-8月9日）工业级磷铵市场氛围低迷，市场价格持续走跌。**截至8月8日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5550/吨，与上周同期价格下跌162元/吨，跌幅2.84%。整理来看，工铵市场需求面依旧较为冷清，短期来看并无回暖表现，下游拿货主力为新能源企业，预计新疆市场短期内暂不会开启，工铵市场或将进入一段较长的空窗期。

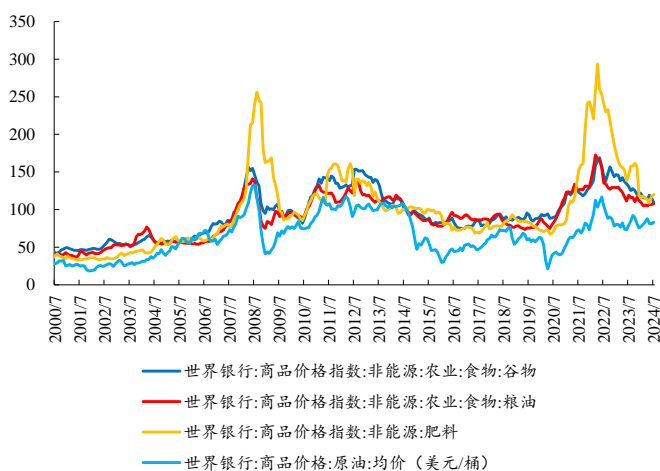
**磷酸二铵：本周（8月5日-8月9日）二铵市场价格暂稳，下游按需跟进。**截至8月8日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场趋稳观望，硫磺市场弱侧微调，磷矿石市场价格稳定，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格小幅波动。本周二铵企业继续执行出口以及部分国内订单，市场货源陆续到位，价格保持稳定，暂无明显调整。有消息称法检会在9月收紧，但未获海关明确信息，目前据市场反馈湖北地区法检时间仍在30天左右。出口方面由于孟加拉招标信用证以及外汇储备存在问题，已经有原定发往孟加拉的二铵货源发往其他地区。

**钾肥：本周（8月5日-8月9日）氯化钾市场走势偏淡，下游需求较为平淡。**截至8月8日，氯化钾市场均价为2494元/吨，较上周四下调75元，跌幅2.92%。新单成交并不积极，贸易商低价吸单。下游工厂需求较为平淡。据市场消息，保税区货源已有部分通关在售，但货源量较少。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、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



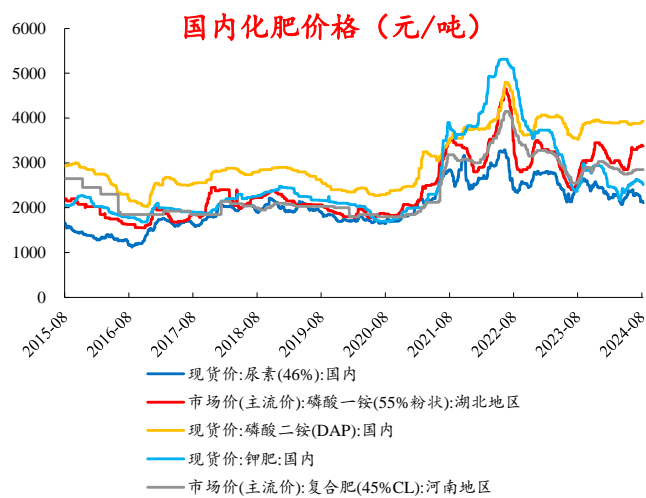
数据来源: Wind、开源证券研究所

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、钾肥价格下跌



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

### 1.3、本周行业新闻点评: 巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香料产品供应遭遇不可抗力

【巴斯夫】巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香料产品供应遭遇不可抗力。据中国化工报公众号报道, 巴斯夫德国路德维希港基地一装置 7 月 29 日发生火灾。涉事装置生产香料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示, 所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心, 此次事件没有造成空气、水或土壤污染。受火灾影响, 8 月 7 日, 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。

## 2、本周化工价格行情：58 种产品价格周度上涨、119 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月9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	WTI	76	美元/桶	-0.16%	-7.46%	7.14%
	布伦特	79	美元/桶	-0.45%	-7.69%	0.98%
	石脑油	8,139	元/吨	-0.26%	-0.37%	4.25%
	液化天然气	4,869	元/吨	0.10%	7.48%	-16.93%
	液化气	5,218	元/吨	0.13%	3.18%	4.84%
	乙烯	7,772	元/吨	0.43%	4.17%	9.63%
	丙烯	6,970	元/吨	-2.04%	-2.38%	8.06%
	纯苯	8,461	元/吨	-0.34%	-3.56%	17.24%
	苯酚	7,626	元/吨	-0.97%	-3.57%	0.95%
	甲苯	7,219	元/吨	-1.23%	-4.66%	8.47%
化工	二甲苯	7,418	元/吨	-2.27%	-4.75%	4.61%
	苯乙烯	9,504	元/吨	-0.77%	-1.81%	11.90%
	PX	8,096	元/吨	-2.40%	-4.25%	-2.68%
	PTA	5,510	元/吨	-4.84%	-7.39%	-7.24%
	MEG	4,610	元/吨	-1.83%	-2.68%	4.94%
	聚酯切片	6,885	元/吨	-2.06%	-3.16%	1.40%
	涤纶 POY	7,550	元/吨	-2.58%	-6.21%	0.00%
	涤纶 FDY	8,150	元/吨	-1.81%	-4.68%	-0.91%
	涤纶 DTY	9,050	元/吨	-1.63%	-3.98%	1.12%
	涤纶短纤	7,498	元/吨	-2.43%	-3.85%	3.11%
聚酯/化纤	己内酰胺	12,575	元/吨	0.20%	-0.20%	-8.88%
	锦纶切片	16,690	元/吨	0.00%	-4.04%	-6.39%
	PA6	13,850	元/吨	0.00%	-2.12%	-6.89%
	PA66	19,529	元/吨	0.00%	-5.35%	-6.03%
	丙烯腈	8,250	元/吨	-4.62%	-11.29%	-17.09%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	25,800	元/吨	0.00%	-1.90%	-11.95%
	无烟煤	1,087	元/吨	-0.91%	-0.28%	-0.55%
	煤油	6,815	元/吨	-0.87%	-0.94%	-4.92%
	甲醇	2,132	元/吨	-1.80%	-3.05%	2.90%
煤化工	甲醛	1,104	元/吨	-0.54%	-2.04%	-2.73%
	醋酸	3,141	元/吨	0.13%	6.55%	7.24%
	DMF	4,175	元/吨	-1.18%	-2.91%	-15.37%
	正丁醇	7,600	元/吨	-3.97%	-9.67%	-11.12%



板块	产品	8月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氟化工	异丁醇	8,500	元/吨	1.19%	-16.67%	-3.95%
	己二酸	8,983	元/吨	-2.71%	-5.27%	-4.26%
	萤石 97 湿粉	3,572	元/吨	-1.95%	-4.08%	4.60%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,116	元/吨	-1.43%	-2.81%	9.74%
	二氯甲烷	2,729	元/吨	2.59%	5.65%	9.55%
	三氯乙烯	3,833	元/吨	-5.31%	-5.31%	-29.02%
	R22	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	56.41%
	R134a	32,000	元/吨	1.59%	6.67%	14.29%
	R125	31,000	元/吨	-1.59%	-10.14%	11.71%
R410a	34,000	元/吨	-2.86%	-4.23%	51.11%	
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.39%	1.09%
	黄磷	22,740	元/吨	2.13%	3.12%	1.23%
	磷酸	6,516	元/吨	0.90%	1.02%	-4.40%
	磷酸氢钙	2,573	元/吨	-3.63%	-6.61%	13.85%
	磷酸一铵	3,360	元/吨	-0.18%	0.84%	0.90%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.69%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,700	元/吨	-1.22%	-1.82%	-7.70%
	六偏磷酸钠	8,470	元/吨	-0.12%	-0.12%	-0.59%
	合成氨	2,484	元/吨	-9.14%	-10.23%	-27.50%
	尿素	2,122	元/吨	-1.35%	-6.31%	-7.30%
	三聚氰胺	6,105	元/吨	-5.85%	-1.15%	-13.48%
	氯化铵	495	元/吨	0.00%	1.02%	-20.29%
	氯化钾	2,494	元/吨	-2.12%	-3.97%	-10.26%
	硫酸钾	3,407	元/吨	-0.12%	-0.44%	-4.38%
	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	-156	元/吨	-817.65%	-167.83%	-196.89%
	原盐	337	元/吨	0.00%	1.51%	-5.07%
	盐酸	184	元/吨	-0.54%	-5.15%	-16.74%
	重质纯碱	1,895	元/吨	-2.02%	-9.50%	-33.93%
	轻质纯碱	1,742	元/吨	-1.75%	-8.41%	-34.34%
	液体烧碱	871	元/吨	-0.57%	-0.46%	3.20%
	固体烧碱	3,017	元/吨	-1.50%	-1.76%	-4.22%
	电石	2,802	元/吨	-1.13%	-1.30%	-13.84%
	盐酸	184	元/吨	-0.54%	-5.15%	-16.74%
	电石法 PVC	5,337	元/吨	-0.41%	-4.73%	-1.51%
聚氨酯	苯胺	10,718	元/吨	6.99%	-4.25%	-3.34%
	TDI	14,125	元/吨	5.61%	7.21%	-14.78%
	聚合 MDI	17,250	元/吨	-0.29%	3.29%	12.01%
	纯 MDI	19,000	元/吨	1.60%	6.15%	-5.00%
	BDO	8,500	元/吨	-2.86%	-3.95%	-9.41%
	DMF	4,175	元/吨	-1.18%	-2.91%	-15.37%

板块	产品	8月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	己二酸	8,983	元/吨	-2.71%	-5.27%	-4.26%
	环己酮	10,133	元/吨	-0.25%	-3.57%	4.65%
	环氧丙烷	8,888	元/吨	0.37%	4.07%	-3.16%
	软泡聚醚	8,808	元/吨	0.96%	1.74%	-4.59%
	硬泡聚醚	8,775	元/吨	0.29%	1.15%	-4.10%
	纯吡啶	23,250	元/吨	0.00%	-2.11%	-1.06%
	百草枯	12,650	元/吨	-1.17%	-1.17%	-9.64%
	草甘膦	24,777	元/吨	0.00%	0.72%	-3.98%
	草铵膦	52,500	元/吨	-1.87%	-1.87%	-25.00%
	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	13,800	元/吨	-1.43%	-4.83%	6.15%
	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
	精细化工	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	0.00%
钛精矿		2,127	元/吨	0.57%	1.77%	5.66%
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%	-1.88%	-3.89%
甲醛		1,104	元/吨	-0.54%	-2.04%	-2.73%
煤焦油		3,762	元/吨	-1.60%	-6.67%	-6.90%
电池级碳酸锂		80,000	元/吨	-1.23%	-11.60%	-17.53%
工业级碳酸锂		8	元/吨	-3.19%	-12.17%	-16.76%
锂电池隔膜		1	元/平方米	0.00%	-3.03%	-31.91%
锂电池电解液	18,550	元/吨	-1.07%	-3.64%	-11.67%	
合成树脂	丙烯酸	6,325	元/吨	-1.94%	2.02%	4.55%
	丙烯酸甲酯	8,400	元/吨	5.66%	4.35%	-13.85%
	丙烯酸丁酯	9,000	元/吨	-1.64%	-2.70%	-3.74%
	丙烯酸异辛酯	10,300	元/吨	-2.83%	-4.63%	-27.21%
	环氧氯丙烷	7,900	元/吨	2.60%	5.33%	-5.39%
	苯酚	8,360	元/吨	0.12%	1.17%	12.15%
	丙酮	6,738	元/吨	-0.58%	-11.88%	-10.26%
	双酚 A	9,900	元/吨	-0.74%	1.61%	5.20%
通用树脂	聚乙烯	8,240	元/吨	-0.45%	-2.82%	0.33%
	聚丙烯粒料	7,623	元/吨	-0.08%	-1.38%	1.50%
	电石法 PVC	5,337	元/吨	-0.41%	-4.73%	-1.51%
	乙烯法 PVC	5,908	元/吨	0.00%	-0.71%	-0.35%
	ABS	11,658	元/吨	0.20%	1.27%	14.64%
	丁二烯	12,338	元/吨	-0.80%	-7.75%	39.81%
橡胶	天然橡胶	14,666	元/吨	2.44%	0.92%	8.57%
	丁苯橡胶	15,013	元/吨	-0.50%	-3.69%	20.59%
	顺丁橡胶	14,500	元/吨	-1.02%	-6.00%	14.74%
	丁腈橡胶	15,725	元/吨	-0.47%	-2.48%	2.61%

板块	产品	8月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	乙丙橡胶	24,780	元/吨	-0.16%	-1.98%	11.12%
维生素	维生素 VA	230	元/千克	31.43%	162.86%	233.33%
	维生素 B1	190	元/千克	0.00%	2.70%	37.68%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	-2.11%	0.00%
	维生素 B6	155	元/千克	0.00%	5.44%	10.71%
	维生素 VE	150	元/千克	20.00%	80.72%	158.62%
	维生素 K3	112	元/千克	6.67%	8.74%	55.56%
	2%生物素	33	元/千克	8.20%	8.20%	3.13%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	1.69%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	-1.39%	-2.29%	-1.39%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.00%	9.95%
硅	金属硅	12,062	元/吨	0.00%	-5.43%	-22.37%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	1.50%	-1.46%	-4.93%

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58种产品价格较上周上涨，有119种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素 VA、维生素 VE、2%生物素、苯胺、维生素 K3、高含氢硅油、丙烯酸甲酯、硫磺、TDI、维生素 D3；7日跌幅前十名的产品是：液氯、棉短绒、合成氨、三聚氰胺、三氯乙烯、PTA、丙烯腈、辛醇、正丁醇、磷酸氢钙。

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9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	230	元/千克	31.43%	162.86%	233.33%
2	维生素 VE	150	元/千克	20.00%	80.72%	158.62%
3	2%生物素	33	元/千克	8.20%	8.20%	3.13%
4	苯胺	10,718	元/吨	6.99%	-4.25%	-3.34%
5	维生素 K3	112	元/千克	6.67%	8.74%	55.56%
6	高含氢硅油	6,700	元/吨	6.35%	6.35%	-1.47%
7	丙烯酸甲酯	8,400	元/吨	5.66%	4.35%	-13.85%
8	硫磺	1,158	元/吨	5.66%	14.77%	27.53%
9	TDI	14,125	元/吨	5.61%	7.21%	-14.78%
10	维生素 D3	240	元/千克	4.35%	84.62%	361.54%

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、棉短绒等领跌

跌幅排名	价格名称	8月9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	(156)	元/吨	-817.65%	-167.83%	-196.89%
2	棉短绒	4,250	元/吨	-12.37%	-22.73%	-10.53%
3	合成氨	2,484	元/吨	-9.14%	-10.23%	-27.50%

跌幅排名	价格名称	8月9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
4	三聚氰胺	6,105	元/吨	-5.85%	-1.15%	-13.48%
5	三氯乙烯	3,833	元/吨	-5.31%	-5.31%	-29.02%
6	PTA	5,510	元/吨	-4.84%	-7.39%	-7.24%
7	丙烯腈	8,250	元/吨	-4.62%	-11.29%	-17.09%
8	辛醇	8,595	元/吨	-4.24%	-12.71%	-33.62%
9	正丁醇	7,600	元/吨	-3.97%	-9.67%	-11.12%
10	磷酸氢钙	2,573	元/吨	-3.63%	-6.61%	13.85%

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D3等领涨**

涨幅排名	价格名称	8月9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	230	元/千克	31.43%	162.86%	233.33%
2	维生素D3	240	元/千克	4.35%	84.62%	361.54%
3	维生素VE	150	元/千克	20.00%	80.72%	158.62%
4	烟酰胺	48	元/千克	20.00%	31.51%	33.33%
5	硫酸	389	元/吨	-0.51%	23.10%	66.24%
6	硫磺	1,158	元/吨	5.66%	14.77%	27.53%
7	维生素K3	112	元/千克	6.67%	8.74%	55.56%
8	2%生物素	33	元/千克	8.20%	8.20%	3.13%
9	液化天然气	4,869	元/吨	0.10%	7.48%	-16.93%
10	TDI	14,125	元/吨	5.61%	7.21%	-14.78%

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：液氯、棉短绒等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	8月9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	(156)	元/吨	-817.65%	-167.83%	-196.89%
2	棉短绒	4,250	元/吨	-12.37%	-22.73%	-10.53%
3	异丁醇	8,500	元/吨	1.19%	-16.67%	-3.95%
4	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
5	辛醇	8,595	元/吨	-4.24%	-12.71%	-33.62%
6	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.19%	-12.17%	-16.76%
7	丙酮	6,738	元/吨	-0.58%	-11.88%	-10.26%
8	电池级碳酸锂	80,000	元/吨	-1.23%	-11.60%	-17.53%
9	丙烯腈	8,250	元/吨	-4.62%	-11.29%	-17.09%
10	合成氨	2,484	元/吨	-9.14%	-10.23%	-27.50%

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：33种价差周度上涨、32种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“环己酮-1.144×纯苯”。

**表6: 化工产品价差本周涨幅前十:“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	8月9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	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,453	469	47.66%	1185.84%	22.62%
2	PS-1.01×苯乙烯	320	101	46.19%	-5.81%	-22.12%
3	二甲醚-1.41×甲醇	310	85	37.49%	39.67%	155.40%
4	PTMEG-1.33×BDO	2,012	399	24.74%	31.47%	-57.03%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,185	766	22.40%	-7.05%	-19.76%
6	TDI-1.16×甲苯	6,535	708	12.16%	20.19%	-31.86%
7	丙烯-1.2×丙烷	634	57	9.88%	-3.15%	62.60%
8	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,926	167	9.49%	5.23%	3.39%
9	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,405	159	7.09%	52.52%	87.89%
10	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,847	122	7.09%	0.66%	9.54%

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:“PTA-0.655×PX”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	8月9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	PTA-0.655×PX	25	-120	-83.02%	-81.84%	-90.67%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,342	-367	-37.67%	-118.05%	-2846.15%
3	己二酸-纯苯	468	-170	-26.65%	-37.43%	-78.16%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	788	-223	-22.08%	-29.46%	-44.47%
5	环己酮-1.144×纯苯	309	-83	-21.28%	-39.96%	-78.95%
6	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,705	-308	-10.23%	-15.16%	-15.46%
7	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,273	-120	-8.61%	-20.14%	-15.58%
8	丁酮-混合C4	2,250	-200	-8.16%	-15.09%	15.38%
9	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	8,405	-696	-7.65%	14.38%	31.68%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,180	-145	-6.24%	13.25%	-42.24%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

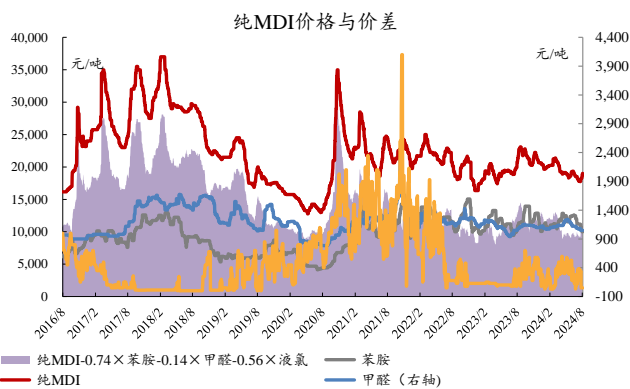
## 3.2、本周重点价格与价差跟踪: 纯MDI价差扩大、聚合MDI价差收窄

### 3.2.1、石化产业链: 纯MDI价差扩大、聚合MDI价差收窄

本周(8月5日-8月9日)纯MDI价差扩大、聚合MDI价差收窄。

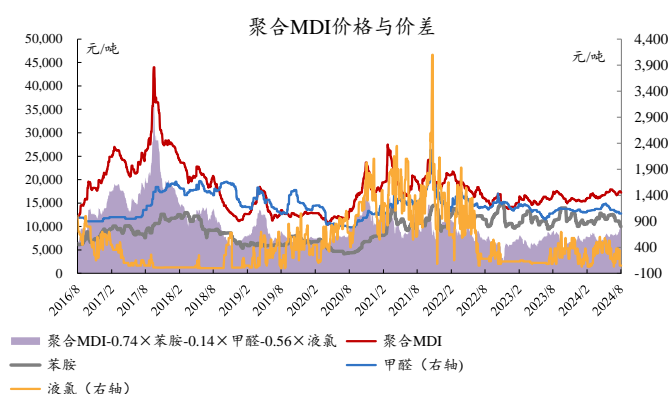


### 图20: 本周纯MDI价差扩大



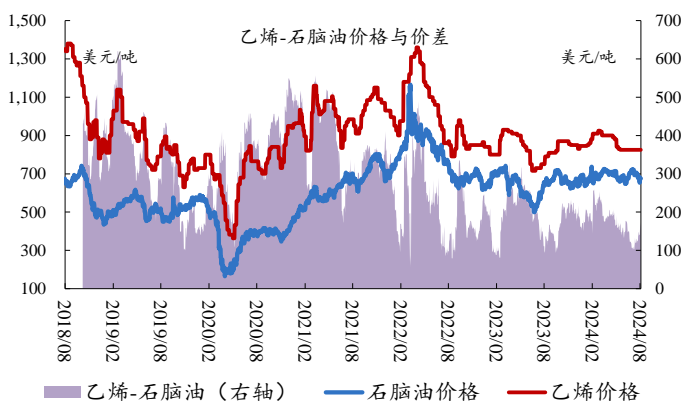
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图21: 本周聚合MDI价差收窄



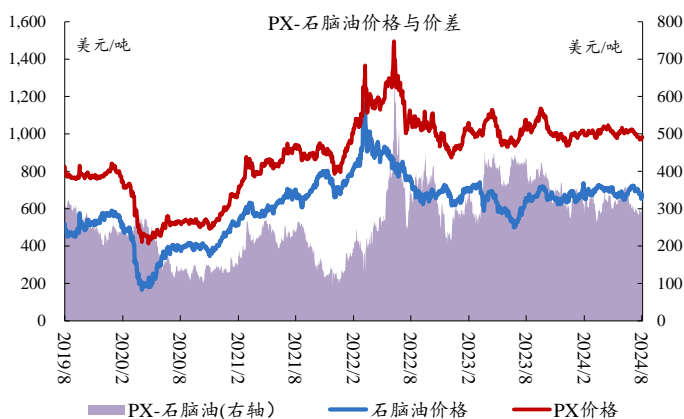
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图22: 本周乙烯-石脑油价差扩大



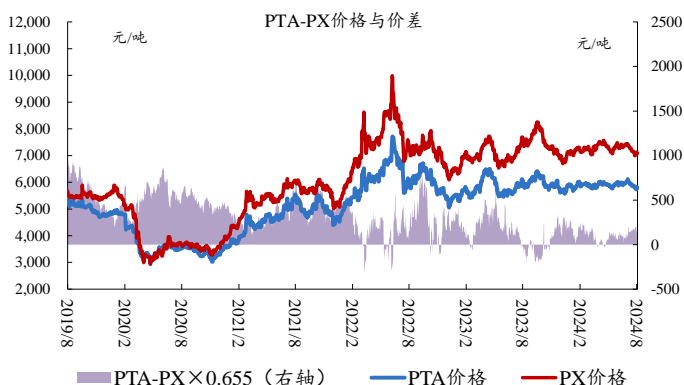
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图23: 本周PX-石脑油价差收窄



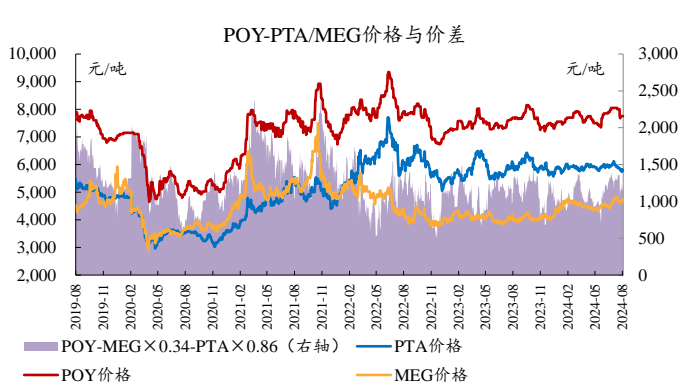
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图24: 本周PTA-PX价差收窄



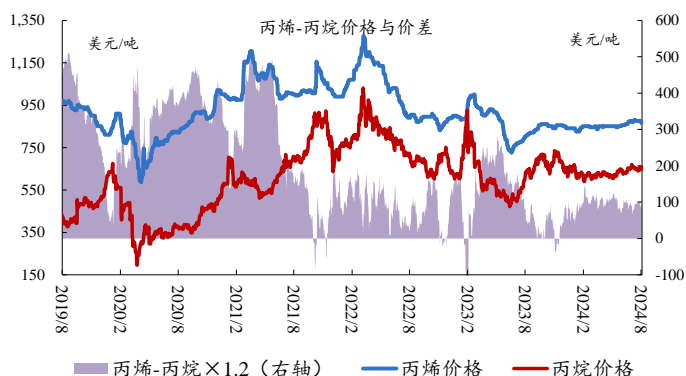
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25: 本周POY-PTA/MEG价差收窄



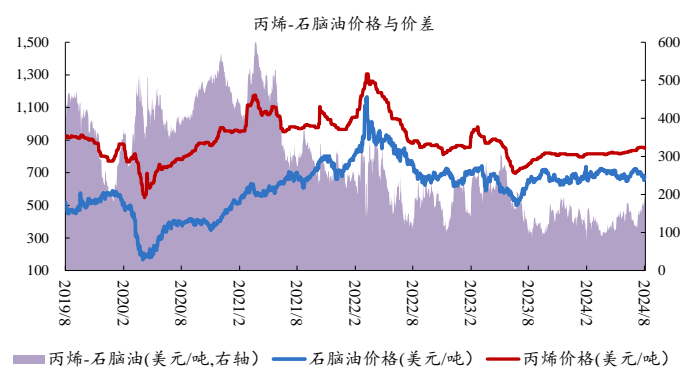
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周丙烯-丙烷价差扩大



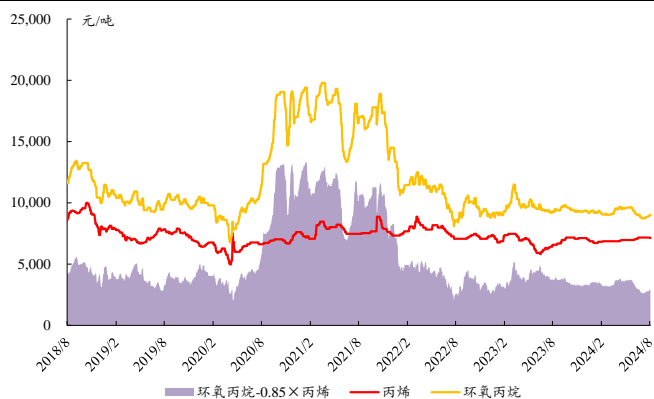
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27: 本周丙烯-石脑油价差扩大



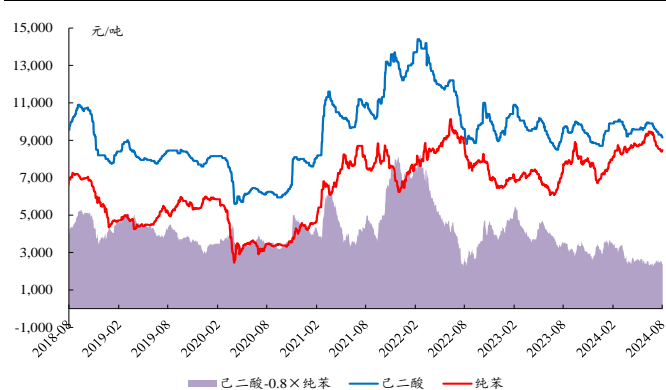
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28: 本周环氧丙烷价差有所扩大



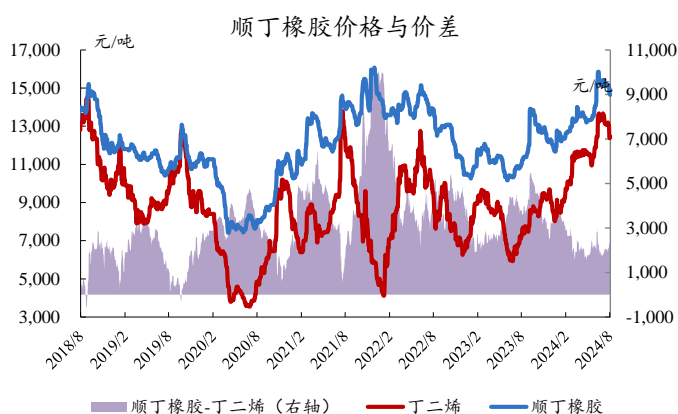
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29: 本周己二酸价差扩大



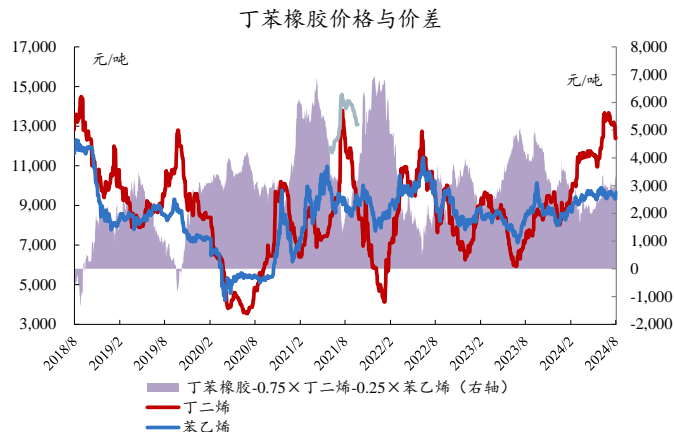
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30: 本周顺丁橡胶价差收窄



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

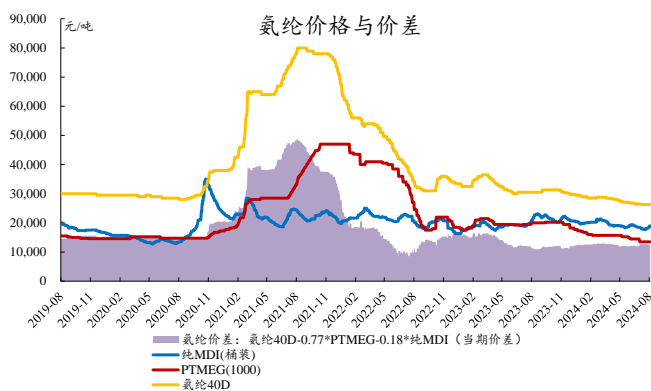


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2.2、化纤产业链: 涤纶长丝 POY 价差收窄

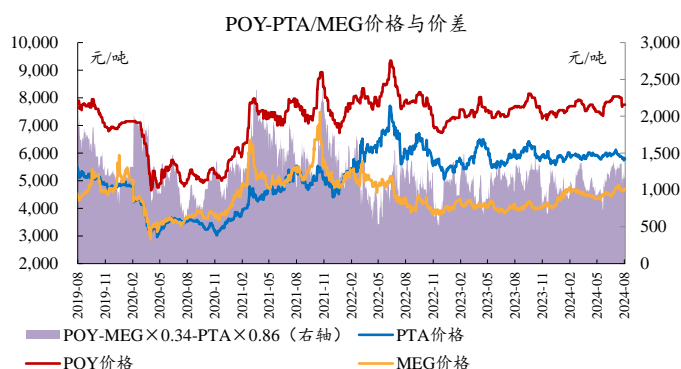
本周 (8月5日-8月9日) POY-PTA/MEG 价差收窄。

图32: 本周氨纶价差小幅收窄



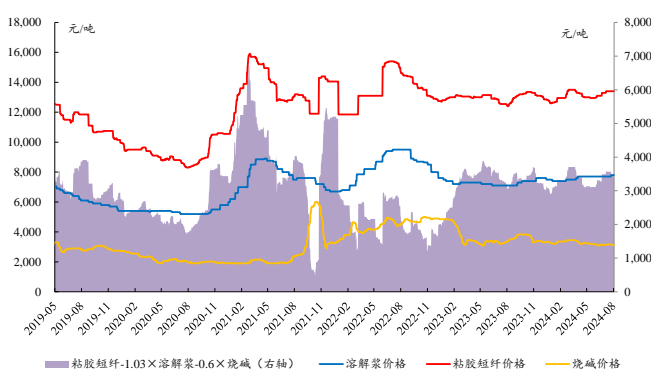
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



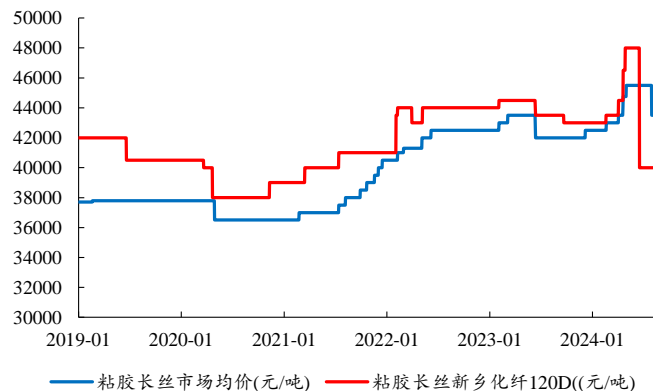
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差基本维持稳定



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维持稳定

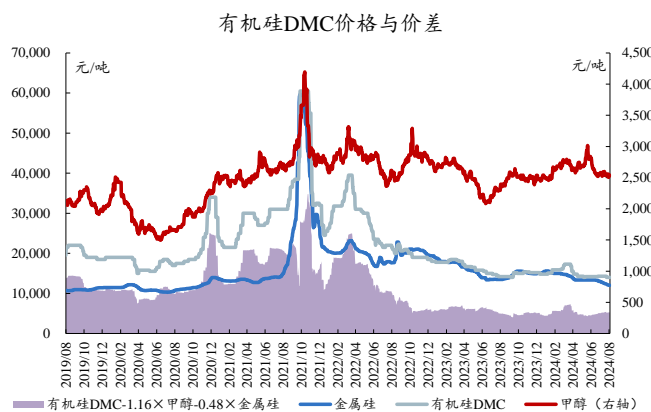


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所 (注: 2024年6月15日起, 新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整, 故价格有较大变动)

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 有机硅 DMC 价差扩大

本周 (8月5日-8月9日) 有机硅 DMC 价差扩大。

图36: 本周有机硅 DMC 价差扩大

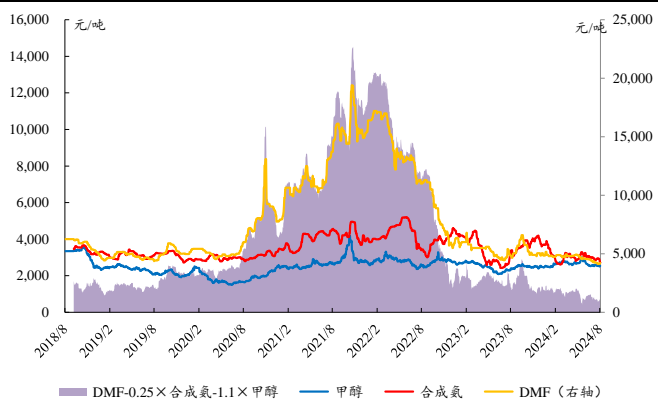


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

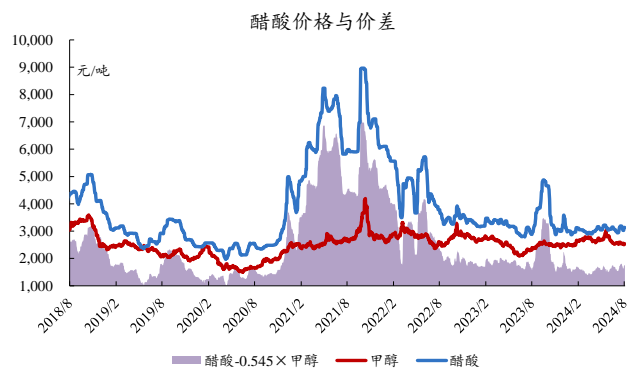
图37: 本周煤头尿素价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图38：本周 DMF 价差收窄**


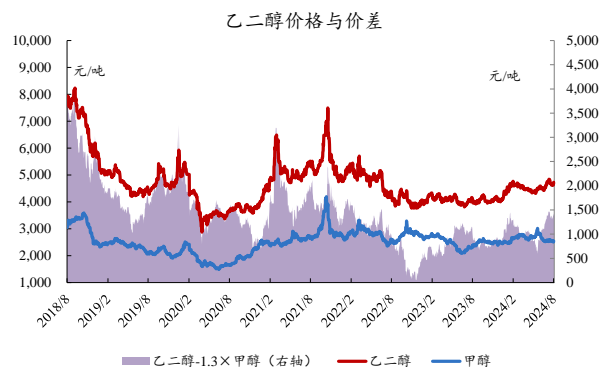
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图39：本周醋酸-甲醇价差小幅扩大**


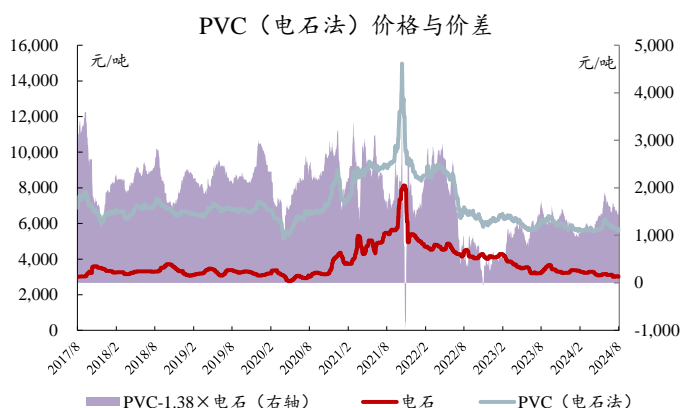
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图40：本周甲醇价差小幅收窄**

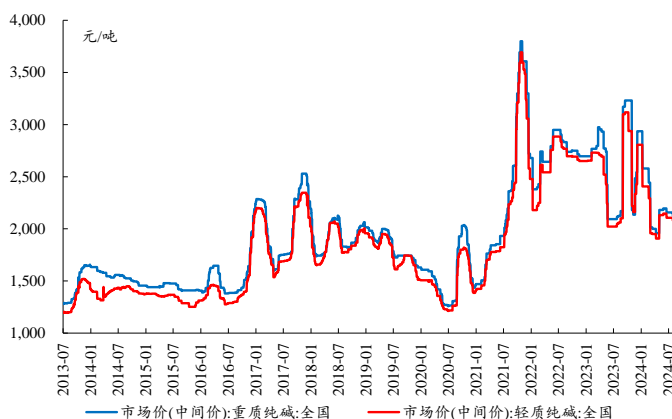

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图41：本周乙二醇价差小幅扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图42：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图43：本周纯碱市场均价维持稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

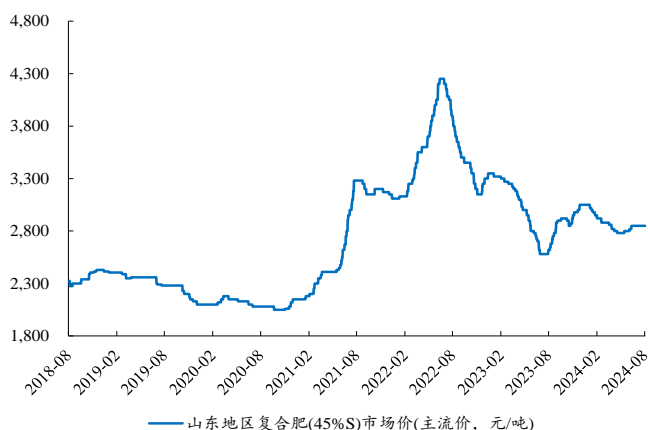
### 3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵、二铵价差均小幅收窄

本周（8月5日-8月9日）磷酸一铵、二铵价差均小幅收窄。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

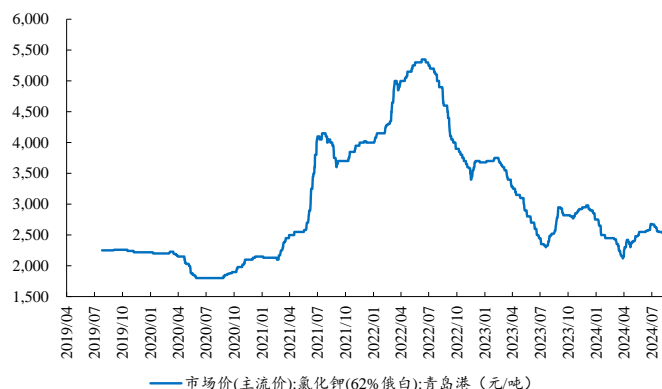
22/33

### 图44: 本周复合肥价格维持稳定



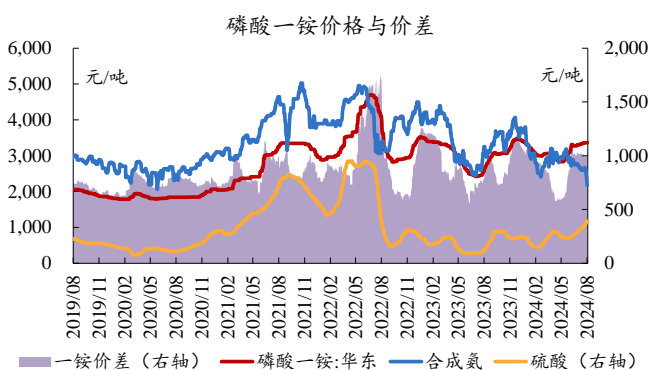
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图45: 本周氯化钾价格小幅下跌



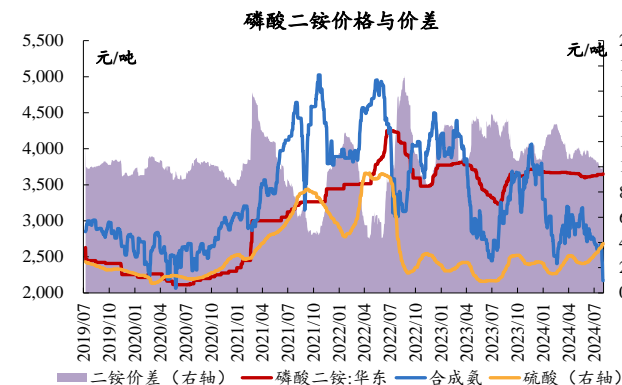
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图46: 本周磷酸一铵价差小幅收窄



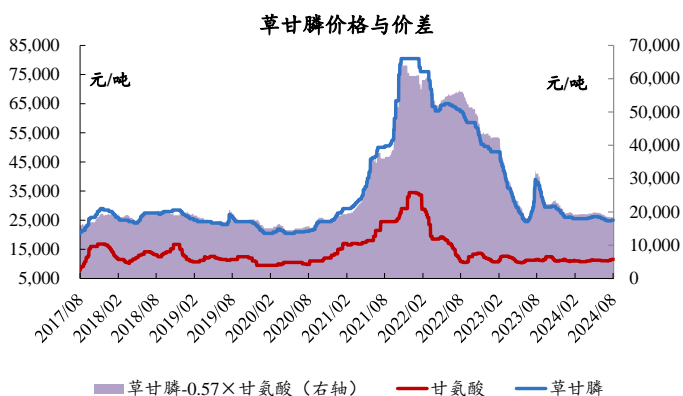
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图47: 本周磷酸二铵价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图48: 本周草甘膦价差维持稳定



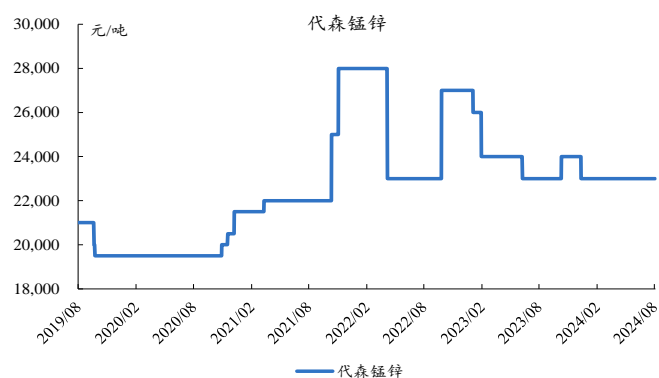
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图49: 本周草铵膦价格下跌

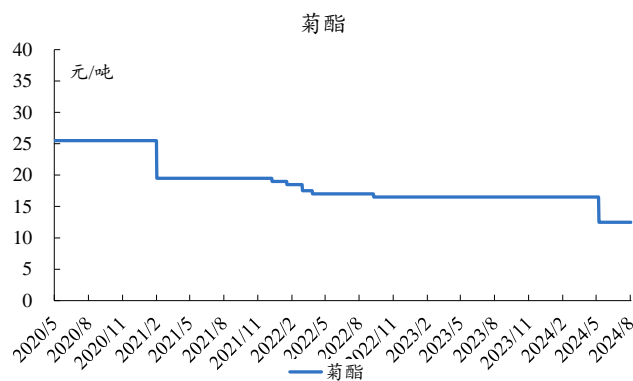


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



**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**


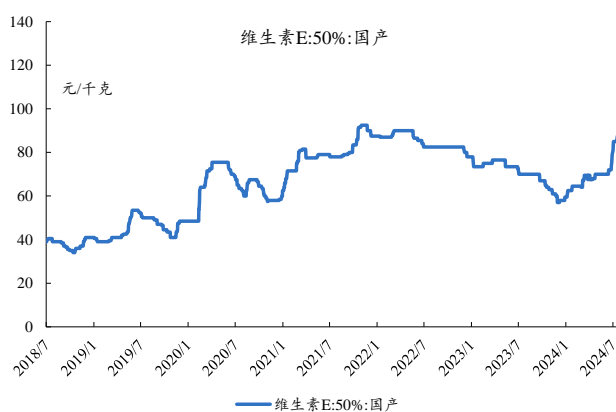
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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

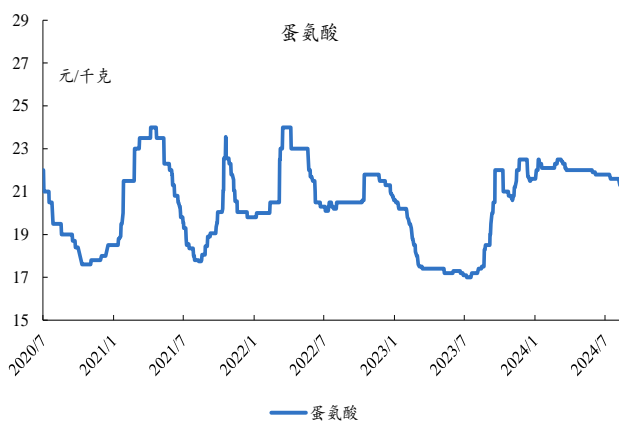
本周（8月5日-8月9日）维生素 A、维生素 E 价格上涨。

**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：本周蛋氨酸价格下跌**


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 33.7% 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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以及行业格局，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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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 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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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 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



覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%。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



覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
新风鸣	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：本周重要公司公告：新风鸣发布股权激励计划等**

告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	新风鸣	2024/8/6	股权激励计划：限制性股票授予价格为每股 6.94 元，合计授予 1,341 万股，占公司总股本 0.88%，2024-2026 年满足考核目标后分别解除 30%、30%、40%限售比例，考核目标为“2024-2026 年，营收较 2023 年营收增长率不低于 5%、10%、15%；净利润较 2021-2023 年净利润均值增长率不低于 10%、20%、30%”。2022 年回购股份的用途由原用途“用于员工持股计划”变更为“用于股权激励”
	金石资源	2024/8/7	拟恢复生产：2024 年 5 月 1 日常山县应急管理局责令常山金石岩前萤石矿暂时停产停业。近日，常山县应急局对常山金石岩前萤石矿的整改情况进行了复查，出具《整改复查意见书》，经现场复查及专家认定，常山金石具备安全生产条件，准许按照许可内容 and 设计要求规范开展生产活动并做好隐患自查自纠工作。常山金石将于 2024 年 8 月 8 日起恢复生产。
	金石资源	2024/8/8	半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 11.19 亿元，同比上升 100.20%；归母净利润 1.68 亿元，同比上升 32.54%。
资金投向/融资	万丰股份	2024/8/5	拟投资项目：计划使用自有资金或自筹资金 2.00 亿元，在绍兴市柯桥区公司现有厂区内，建设“年产 20000 吨 1-硝基萘醌项目”，项目拟建成期限 24 个月。
	桐昆股份	2024/8/7	融资到账：8 月 6 日，公司在全国银行间市场发行 2024 年度第十一期超短期融资券，发行总额为 5 亿元，发行利率为 2.01%。募集资金已于 2024 年 8 月 7 日全额到账。
	风神股份	2024/8/7	拟投资项目：公司计划使用自有及自筹资金等，在焦作市风神轮胎原厂区，建设高性能巨型工程子午胎扩能增效项目，项目新增总投资约为 14.64 亿元，建设周期 24 个月。本项目预计新增 2 万条巨型工程子午胎产能，预计全部达产年份时可新增年销售收入约为 15.63 亿元。本项目已完成投资项目备案、环评批复、节能审查等政

			府部门审批手续。
	玲珑轮胎	2024/8/8	拟投资项目：公司拟投资“山东玲珑轮胎股份有限公司境外（塞尔维亚）投资扩建项目”，项目总投资为 6.45 亿美元（折 46.21 亿元人民币）。项目建成后，将达到年产各类高性能子午线轮胎 110 万套，项目拟建设的 24MW 光伏电站，年平均可实现发电量 2,939.78 万 kWh。本项目计划 2024 年 12 月底前完成前期工作，于 2025 年 1 月开工，至 2030 年 12 月底竣工结束投入使用，建设工期为 6 年。
	阳谷华泰	2024/8/8	项目延期：定增募投项目“戴瑞克智能化工厂改造项目”达到预定可使用状态的日期由原计划的 2024 年 8 月延长至 2025 年 8 月。
	国际实业	2024/8/8	拟定向增发预披露：公司拟向控股股东江苏融能（持有公司 22.82% 股份）定向增发股份，定增股份不超过 1.44 亿股，拟募集资金总额不超过 6.65 亿元，用于巩固控股股东控制权，提振市场信心，同时补充公司发展资金、优化财务结构，推动公司产业发展。
解禁	芭田股份	2024/8/7	解禁预披露：公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第二个解除限售期，可解除限售的限制性股票数量为 51.30 万股，占公司总股本 0.0576%，上市流通日为 2024 年 8 月 13 日。
	神马股份	2024/8/5	股份回购：公司拟使用自有资金 1.50-2.00 亿元回购公司股份，全部用于减少注册资本并依法注销，回购价格不超过 9.12 元/股。
	三美股份	2024/8/7	股份回购结果：公司回购股份 372.31 万股，占公司总股本 0.61%，回购均价 32.50 元/股，使用资金总额 1.21 亿元。
其他	恒逸石化	2024/8/8	持股计划购买结果：公司第六期员工持股计划合计持有公司股份 1.14 亿股，占公司总股本的 3.11%，已顺利完成非交易过户及二级市场全部股票的购买，符合相关规定，第六期员工持股计划购买完成。购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为 2024 年 8 月 7 日起 12 个月。
	永和股份	2024/8/5	向下修正转股价：转股价格由 23.68 元/股修正为 20.13 元/股，本次转股价格修正实施日期为 2024 年 8 月 7 日。

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：博汇股份、亚士创能等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 184 只周度上涨（占比 33.7%），有 336 只周度下跌（占比 61.54%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：博汇股份、亚士创能、名臣健康、辉隆股份、国立科技、高争民爆、准油股份、宿迁联盛、国际实业、南岭民爆；7 日跌幅前十名的个股分别是：正丹股份、建新股份、强力新材、康普化学、双一科技、航锦科技、乐通股份、天龙股份、瑞丰高材、和远气体。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：博汇股份、亚士创能等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月9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	300839.SZ	博汇股份	7.15	27.68%	37.24%	-6.78%
2	603378.SH	亚士创能	7.67	15.17%	48.36%	23.11%
3	002919.SZ	名臣健康	12.75	14.86%	17.84%	-38.94%
4	002556.SZ	辉隆股份	5.41	13.42%	8.42%	4.84%
5	300716.SZ	国立科技	7.45	12.88%	0.13%	-16.48%
6	002827.SZ	高争民爆	22.24	11.70%	-2.67%	46.22%

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月9日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
7	002207.SZ	准油股份	4.55	10.71%	16.97%	-24.79%
8	603065.SH	宿迁联盛	7.90	10.18%	13.67%	-22.78%
9	000159.SZ	国际实业	6.66	10.08%	34.00%	11.56%
10	002096.SZ	南岭民爆	11.42	10.02%	-1.72%	-3.55%

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：正丹股份、建新股份等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月9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	300641.SZ	正丹股份	22.10	-25.84%	-29.35%	237.40%
2	300107.SZ	建新股份	8.84	-14.01%	-1.45%	-1.89%
3	300429.SZ	强力新材	10.12	-11.69%	-14.45%	-6.56%
4	834033.BJ	康普化学	14.25	-10.94%	-14.26%	-58.80%
5	300690.SZ	双一科技	19.20	-10.11%	9.71%	-20.27%
6	000818.SZ	航锦科技	17.48	-10.04%	-16.76%	-34.87%
7	002319.SZ	乐通股份	8.89	-10.02%	12.11%	-39.19%
8	603266.SH	天龙股份	15.50	-9.14%	-3.73%	-19.44%
9	300243.SZ	瑞丰高材	8.14	-9.05%	-5.02%	-16.17%
10	002971.SZ	和远气体	16.16	-9.01%	-6.81%	-44.22%

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。

<sup>1</sup> 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

### 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

### 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

### 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