

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/8/5-2024/8/18）

国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见

行业周报

2024年8月18日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

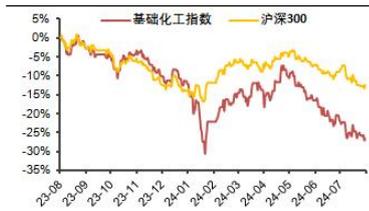
电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年08月16日，中信基础化工行业近两周下跌3.3%，跑输沪深300指数2.16个百分点，在中信30个行业中排名第26；中信基础化工行业月初以来下跌5.44%，跑输沪深300指数2.64个百分点，在中信30个行业中排名第25。
- 化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是液氯（+57.69%）、泛酸钙（+8.41%）、维生素K3（+7.14%）、二氯丙烷（+5.41%）、二氯甲烷（+3.74%），价格跌幅前五的产品是合成氨（-9.88%）、磷酸氢钙（-8.94%）、维生素A（-8.70%）、三聚氰胺（-5.71%）、氯化钙（-5.56%）。
- 基础化工行业周观点：制冷剂方面，**本周制冷剂R32价格略有回调，8月16日价格为36000元/吨，相比上周下跌1.37%；R134a、R410a本周价格维稳运行；R125价格相比上周下跌3.23%至30000元/吨。市场担忧明年配额方案有变，板块近期陷入调整。2025年是二代制冷剂配额削减年，而预计需求短期依然维稳，供需格局将持续偏紧，利好R22价格上行。同时，今年R32、R134a、R22等制冷剂品种盈利将同比明显改善，个股公司全年业绩有保障，持续关注明年三代制冷剂配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。
- 涤纶长丝方面，**近期涤纶长丝价格延续回调，主要是由于淡季之下下游需求偏弱运行，同时7月以来原油价格呈下跌趋势，导致涤纶长丝成本支撑减弱。根据百川盈孚的数据，截至本周五，涤纶长丝POY/FDY/DTY每吨市场均价为7450/7900/9050元，较上周下跌1.32%/下跌3.07%/持平。库存方面，本周涤纶长丝出货量大增，厂商库存明显降低。整体来看，涤纶长丝行业2024年新增产能少，目前行业集中度高，持续跟踪金九银十的旺季需求下达情况，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- 维生素方面，**本周VA、VE价格有所波动。根据百川盈孚的数据，截至8月16日，维生素A价格是210元/千克，相比上周-8.7%，年初以来上涨204.35%；维生素E价格是150元/千克，与上周持平，但周内价格有所波动，年初以来VE上涨160.87%。今年以来出口需求向好，且国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高、协同程度提升，叠加巴斯夫遭遇不可抗力，推动相关品种价格大幅上涨，个股可关注浙江医药（600216）、新和成（002001）、花园生物（300401）等。
- 风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；部分化工品出口不及预期风险。

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

行业研究

证券研究报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 8 月 16 日）	3
--	---

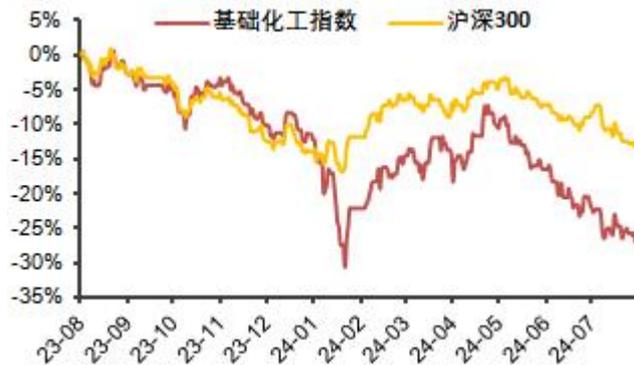
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	5
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2024 年 08 月 16 日，中信基础化工行业近两周下跌 3.3%，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26；中信基础化工行业月初以来下跌 5.44%，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25；中信基础化工行业年初至今下跌 20.67%，跑输沪深 300 指数 18.18 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 8 月 16 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005002.CI	煤炭	2.35	0.82	3.79
2	CI005021.CI	银行	1.67	1.45	23.82
3	CI005019.CI	食品饮料	1.20	-1.27	-16.58
4	CI005028.CI	传媒	1.05	-1.00	-22.84
5	CI005001.CI	石油石化	0.13	-0.90	4.28
6	CI005017.CI	纺织服装	-0.18	-1.51	-21.41
7	CI005018.CI	医药	-0.30	-0.10	-19.73
8	CI005023.CI	房地产	-0.62	-3.12	-20.14
9	CI005004.CI	电力及公用事业	-0.96	-1.49	9.69
10	CI005022.CI	非银行金融	-0.96	-3.10	-4.37
11	CI005009.CI	轻工制造	-1.01	-2.87	-23.92
12	CI005026.CI	通信	-1.09	-3.82	-1.20
13	CI005007.CI	建筑	-1.41	-1.38	-6.45
14	CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.03	-4.74	-15.62
15	CI005014.CI	商贸零售	-2.15	-2.02	-21.40
16	CI005016.CI	家电	-2.34	-3.46	5.63
17	CI005003.CI	有色金属	-2.46	-4.48	-2.13
18	CI005024.CI	交通运输	-2.51	-2.45	4.77
19	CI005010.CI	机械	-2.91	-4.40	-16.63

20	CI005030.CI	综合金融	-2.94	-5.12	-18.07
21	CI005008.CI	建材	-3.01	-5.12	-18.11
22	CI005020.CI	农林牧渔	-3.06	-2.77	-15.35
23	CI005013.CI	汽车	-3.12	-5.79	-7.87
24	CI005025.CI	电子	-3.14	-5.58	-13.41
25	CI005015.CI	消费者服务	-3.29	-3.85	-23.91
26	CI005006.CI	基础化工	-3.30	-5.44	-20.67
27	CI005005.CI	钢铁	-4.13	-5.31	-12.22
28	CI005027.CI	计算机	-4.68	-7.23	-27.62
29	CI005029.CI	综合	-5.49	-5.59	-38.07
30	CI005012.CI	国防军工	-7.24	-7.72	-13.16

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是民爆用品（3.93%）、复合肥（2.96%）、合成树脂（1.46%）、磷肥及磷化工（0.18%）、改性塑料（-0.23%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是民爆用品（2.76%）、复合肥（2.02%）、合成树脂（-1.5%）、改性塑料（-1.59%）、有机硅（-2.09%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（4.33%）、粘胶（-0.94%）、印染化学品（-2.78%）、轮胎（-2.93%）、民爆用品（-5.69%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005253.CI	民爆用品	3.93	CI005253.CI	民爆用品	2.76	CI005412.CI	磷肥及磷化工	4.33
CI005411.CI	复合肥	2.96	CI005411.CI	复合肥	2.02	CI005413.CI	粘胶	-0.94
CI005427.CI	合成树脂	1.46	CI005427.CI	合成树脂	-1.50	CI005255.CI	印染化学品	-2.78
CI005412.CI	磷肥及磷化工	0.18	CI005426.CI	改性塑料	-1.59	CI005430.CI	轮胎	-2.93
CI005426.CI	改性塑料	-0.23	CI005248.CI	有机硅	-2.09	CI005253.CI	民爆用品	-5.69

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是其他化学原料（-7.59%）、氟化工（-7.51%）、碳纤维（-6.97%）、电子化学品（-5.67%）、橡胶助剂（-5.64%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-9.2%）、其他化学原料（-8.89%）、聚氨酯（-8.7%）、氟化工（-8.62%）、电子化学品（-8.32%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-59.03%）、膜材料（-40.28%）、锂电化学品（-38.56%）、涂料油墨颜料（-34.81%）、涤纶（-34.26%）。

表 3: 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块 (单位: %) (截至 2024 年 8 月 16 日)

近两周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005418.CI	其他化学原料	-7.59	CI005414.CI	碳纤维	-9.20	CI005414.CI	碳纤维	-59.03
CI005247.CI	氟化工	-7.51	CI005418.CI	其他化学原料	-8.89	CI005428.CI	膜材料	-40.28
CI005414.CI	碳纤维	-6.97	CI005250.CI	聚氨酯	-8.70	CI005420.CI	锂电化学品	-38.56
CI005425.CI	电子化学品	-5.67	CI005247.CI	氟化工	-8.62	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-34.81
CI005422.CI	橡胶助剂	-5.64	CI005425.CI	电子化学品	-8.32	CI005238.CI	涤纶	-34.26

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中, 高争民爆、ST 瑞德、保利联合表现最好, 涨幅分别达 27.32%、26.56%和 25.45%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, ST 红太阳、保利联合、高争民爆表现最好, 涨幅分别达 27.08%、24.22%和 23.48%。从年初至今表现上看, 正丹股份、百傲化学、建新股份表现最好, 涨幅分别达 257.3%、61.48%和 60.71%。

表 4: 中信基础化工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 8 月 16 日)

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002827.SZ	高争民爆	27.32	000525.SZ	ST 红太阳	27.08	300641.SZ	正丹股份	257.30
600666.SH	ST 瑞德	26.56	002037.SZ	保利联合	24.22	603360.SH	百傲化学	61.48
002037.SZ	保利联合	25.45	002827.SZ	高争民爆	23.48	300107.SZ	建新股份	60.71
300716.SZ	泉为科技	24.24	600666.SH	ST 瑞德	21.80	002827.SZ	高争民爆	52.71
000525.SZ	ST 红太阳	23.84	300716.SZ	泉为科技	20.23	600096.SH	云天化	38.84
603065.SH	宿迁联盛	17.02	301065.SZ	本立科技	15.44	600299.SH	安迪苏	35.26
603822.SH	嘉澳环保	15.50	603822.SH	嘉澳环保	15.38	603580.SH	艾艾精工	32.43
300955.SZ	嘉亨家化	12.92	603065.SH	宿迁联盛	14.62	603067.SH	振华股份	25.91
603916.SH	苏博特	11.33	300261.SZ	雅本化学	14.42	301036.SZ	双乐股份	24.23
300261.SZ	雅本化学	11.05	002748.SZ	世龙实业	13.41	600866.SH	星湖科技	20.33

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 盟固利、正丹股份、华恒生物表现最差, 跌幅分别达-40.39%、-32.62%和-17.18%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 盟固利、正丹股份、华恒生物表现最差, 跌幅分别达-41.83%、-27.22%和-18.22%。从年初至今表现上看, ST 亿利、新纶新材、华软科技表现最差, 跌幅分别达-85.55%、-82.52%和-69.2%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 8 月 16 日)

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301487.SZ	盟固利	-40.39	301487.SZ	盟固利	-41.83	600277.SH	ST 亿利	-85.55
300641.SZ	正丹股份	-32.62	300641.SZ	正丹股份	-27.22	002341.SZ	新纶新材	-82.52

688639.SH	华恒生物	-17.18	688639.SH	华恒生物	-18.22	002453.SZ	华软科技	-69.20
300107.SZ	建新股份	-16.93	000818.SZ	航锦科技	-16.75	688598.SH	金博股份	-67.43
002453.SZ	华软科技	-14.71	301036.SZ	双乐股份	-16.73	301487.SZ	盟固利	-66.27
002496.SZ	辉丰股份	-14.12	002453.SZ	华软科技	-16.35	603110.SH	东方材料	-62.78
000818.SZ	航锦科技	-14.05	300067.SZ	安诺其	-15.54	600610.SH	中毅达	-61.55
001378.SZ	德冠新材	-12.17	002496.SZ	辉丰股份	-15.41	688021.SH	奥福环保	-61.34
300243.SZ	瑞丰高材	-11.96	688548.SH	广钢气体	-14.61	300769.SZ	德方纳米	-60.20
002319.SZ	乐通股份	-11.23	300107.SZ	建新股份	-14.51	688707.SH	振华新材	-59.32

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中,最近一周价格涨幅前五的产品是液氯(+57.69%)、泛酸钙(+8.41%)、维生素K3(+7.14%)、二氯丙烷(+5.41%)、二氯甲烷(+3.74%),价格跌幅前五的产品是合成氨(-9.88%)、磷酸氢钙(-8.94%)、维生素A(-8.70%)、三聚氰胺(-5.71%)、氯化钙(-5.56%)。

表 6: 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
液氯	市场均价	57.69	据百川盈孚跟踪,下周来看,山东地区氯碱企业暂无检修计划,液氯供应相对充足,耗氯下游产品需求表现平淡,市场无利好支撑,液氯价格或将下跌。华东江苏地区有氯碱企业检修结束,液氯供应增加,且受山东低价货源影响,液氯价格或有下行趋势。周末安徽地区有氯碱企业计划停车检修,供应有减少预期,但下游需求支撑有限,液氯价格或持稳为主。
泛酸钙	市场均价	8.41	据百川盈孚跟踪,本周泛酸钙部分厂家暂停报价,部分厂家参考出厂报价上调至 58 元/公斤。经销商市场行情有所上涨,主流接单价上涨至 57-59 元/公斤左右。百川盈孚预测泛酸钙市场行情依然有上涨可能。
维生素 K3	市场均价	7.14	据百川盈孚跟踪,本周有厂家根据客户签单情况,96%VK3(MSB)国内出厂报价上调至 130 元/公斤,96%VK3(MNB)国内出厂报价上调至 150 元/公斤。经销商市场行情上涨运行,VK3(MSB)主流成交价在 120 元/公斤左右,部分低位在 117-118 元/公斤,部分高位报至 125 元/公斤。百川盈孚预测维生素 K3 市场行情依然有上涨可能。
二氯丙烷	市场均价	5.41	据百川盈孚跟踪,供应方面:本周市场整体供应平稳,根据百川盈孚调研统计,二氯丙烷总产能 24.10 万吨,本周开工率 68.02%,较上周上涨 2.47%。 需求方面:下游行业按需采购,受替代品二氯甲烷价格高位影响,下游用户偏向选择二氯丙烷,故二氯丙烷市场持续上行。 百川盈孚预测:当前二氯丙烷市场供量暂无明显调整,下游行业按需采购,受替代品二氯甲烷价格高位影响,下游用户选择性较少,二氯丙烷市场价格或稳中偏强运行。
二氯甲烷	市场均价	3.74	据百川盈孚跟踪,供应方面:本周二氯甲烷交易氛围回暖,开工负荷较上周相比大稳小动,部分地区厂家检修,山东地区企业产量小幅下滑,江浙一带有厂家停车检修,开工有所下滑,西南地区大厂稳定运行;二氯甲烷价格持续上行厂家出货情况良好,库存总量与上周相比有所减少,库存较紧张,其中山东一带库存总量明显下跌,广东周边地区一带基本无库存,下游市场备货情况较前期转弱,价格较上周相比暂稳不动。 需求方面:本周国内制冷剂 R32 价格暂稳。部分厂家配额消耗较快,供应预期偏紧,厂家控制接

单，交付空调厂合约订单为主。原料方面萤石原矿供应方面依旧偏紧，氢氟酸市场供需失衡难改，成本面支撑偏弱。截至目前，华东市场主流成交价格在 35500-37500 元/吨，个别成交差异存在。

百川盈孚预测：预计下周行业开工负荷变化幅度有限，上游原料交投氛围冷清，价格重心下移，二氯甲烷成本端走势偏弱；下游制冷剂调整配额，维持刚需采购为主，终端贸易商备货意愿有所减弱，厂家出货减少，预计二氯甲烷下周价格根据周末库存再次上行，调整幅度可能不大。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
合成氨	市场均价	-9.88	<p>据百川盈孚跟踪，合成氨市场利好利空持续博弈，价格窄幅区间震荡。供应面，山东华鲁合成氨及下游尿素装置轮修，需关注其放氨变化，华中市场仍有增量预期，湖北新生源装置预计周末出货，三宁新系统放量趋增，关注兴发二铵开工有提升预期、放氨量减少，关注祥云液氨停车计划、收氨量增加。需求面，秋肥市场持续推进当中，需求短时或难以明显提升，场内心态仍待提振，合成氨市场需求端支撑有限。综合来看，合成氨市场利好利空持续博弈，厂家或根据自身出货及库存情况灵活涨跌，预计下周合成氨市场窄幅区间震荡为主。需关注价格承压下部分高成本装置转产及减量调整，以及河南、湖北、安徽等地供应增减变化。</p>
磷酸氢钙	市场均价	-8.94	<p>据百川盈孚跟踪，供应方面：本周磷酸氢钙市场周度产量约 27790 吨，环比上涨 26.83%，开工率约 29.19%，较上周上涨了 6.17%。本周磷酸氢钙市场开工小幅增长，但总体开工仍维持低位运行。</p> <p>需求方面：厂家大幅降价，恰逢部分下游有补库需求，短时市场成交量尚可。</p> <p>成本方面：本周云南地区 21%品位磷矿石价格暂稳运行，8 月 9 日云南硫酸价格下跌 150 元/吨，理论上促使磷酸氢钙成本下降约 195 元/吨，目前云南地区磷酸氢钙理论生产成本约在 2187 元/吨。</p> <p>利润方面：理论上目前云南地区生产毛利润约在 113 元/吨，磷酸氢钙理论盈利空间一般。</p> <p>百川盈孚预测：预计下周磷酸氢钙市场观望整理运行，厂家主要执行订单为主。中长期来看，若后期云南云铜硫酸新厂如期投产，硫酸供应或将大幅增加，业内对云南硫酸有看跌至 200 元/吨左右的预期，对云南磷酸氢钙市场价格有看跌至 1800-1900 元/吨左右的预期；若云南云铜硫酸新厂投产延期，8 月下旬磷酸氢钙市场行情或将弱稳运行，供需双方僵持博弈，建议继续关注云南硫酸市场变化及终端市场需求情况。</p>
维生素 A	市场均价	-8.70	<p>据百川盈孚跟踪，本周 VA 市场行情先震荡回落，后止跌趋稳，且有反弹趋势。厂家方面，8 月 12 日一厂家 VA 国内出厂报价上调至 320 元/公斤，随后再度停签停报，其他厂家本周国内市场持续停报状态。经销商市场，上半周市场行情震荡下滑，主因当前市场价格较之部分客户的采购成本来说，利润较为丰厚，部分客户为控制风险或“变现”，降价促单，贸易商市场主流成交价下滑至 200-210 元/公斤，8 月 14 日部分降至 200 元/公斤以下。昨日下午市场购销活跃度增加，买盘增多。今日 VA 市场低价有所反弹，目前 VA 经销商市场主流成交价在 200-210 元/公斤，部分报价上调至 210 元/公斤以上至 220 元/公斤，但高价实单成交有待落实。本轮价格回落调整为市场暂时性震荡调整，VA 后期总体市场行情依然有上涨可能。另外，建议后期密切关注巴斯夫进一步公告对 VA 市场供应端的影响。</p>
三聚氰胺	市场均价	-5.71	<p>据百川盈孚跟踪，下周湖北地区装置计划停车检修，同时新疆地区部分检修装置计划复产，若不考虑其他临停装置作用，下周三聚氰胺平均日产量将在 4400 吨左右；需求方面，短时国内下游将维持低位开工，新单跟进一般，出口行情支撑仍存，市场供需面整体利好有限。加之原料尿素市场需求增加缓慢，企业为积极接单，价格有下跌可能，三聚氰胺成本端亦支撑不足。</p> <p>百川盈孚预测：综合来看，市场基本面将继续僵持博弈，场内观望情绪不减，因此预计下周</p>

			三聚氰胺市场价格将窄幅震荡，主流价格区间或将在 6100-6300 元/吨。还需持续关注装置运行情况、成交氛围及原料尿素价格走势的变化。
氯化钙	市场均价	-5.56	据百川盈孚跟踪，原料方面，盐酸、石灰石后市价格变化不大，其他底层原料成本市场弱稳整理，能源方面市场弱勢僵持。供应方面，下周多数厂家装置开工承接平稳走势，多数无水氯化钙企业库存量或受企业出货不畅有所增加。需求方面，受行业整体交投氛围冷清影响，二水氯化钙终端需求疲软，以谨慎跟进为主，无水氯化钙走货速度平缓。预计下周氯化钙价格坚挺运行，74%二水氯化钙主流出厂价格 800-950 元/吨左右，94%无水氯化钙价格 730-1600 元/吨，具体还要进一步观望氯化钙下游需求情况。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 新华社消息 8月11日中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。其中提到，大力推动钢铁、有色、石化、化工、建材、造纸、印染等行业绿色低碳转型，推广节能低碳和清洁生产技术装备，推进工艺流程更新升级。优化产能规模和布局，持续更新土地、环境、能效、水效和碳排放等约束性标准，以国家标准提升引领传统产业优化升级，建立健全产能退出机制。合理提高新建、改扩建项目资源环境准入门槛，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。
2. 8月15日，国家统计局数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。分行业看，7月份，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长4.7%，石油和天然气开采业增长5.7%，纺织业增长5.9%，化学原料和化学制品制造业增长8.6%，非金属矿物制品业下降2.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降1.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.4%。
3. 汇通网消息 2024年8月15日，美国人口普查局报告称，7月份零售额环比增长1%，超过0.4%的预期，是18个月来最大的增幅。此外，美国劳动统计局公布的数据显示，美国7月消费者物价指数（CPI）同比上升2.9%，为2021年3月以来的最低水平。

四、 公司公告

1. 8月15日，新乡化纤发布2024年半年报，公司上半年实现营业收入37.95亿元，同比+11.43%；实现归母净利1.51亿元，同比+1228.25%；实现扣非归母净利1.52亿元，同比扭亏为盈。
2. 8月15日，川金诺发布2024年半年报，公司上半年实现营业收入13.63亿元，同比+20.39%；实现归母净利润0.67亿元，同比扭亏为盈。

3. 8月15日，凯赛生物发布2024年半年报，公司上半年实现营业收入14.44亿元，同比+40.16%；实现归母净利润2.47亿元，同比+2.31%。
4. 8月15日，国光股份发布2024年半年报，公司上半年实现营业收入10.42亿元，同比+9.31%；实现归母净利润2.17亿元，同比+28.86%；实现扣非归母净利润2.14亿元，同比+31.18%。
5. 8月15日，晨化股份发布2024年半年报，公司上半年实现营业收入4.6亿元，同比-0.78%；实现归母净利润0.39亿元，同比+71.60%；实现扣非归母净利润0.27亿元，同比+170.65%。

五、本周观点

制冷剂方面，本周制冷剂R32价格略有回调，8月16日价格为36000元/吨，相比上周下跌1.37%；R134a、R410a本周价格维稳运行；R125价格相比上周下跌3.23%至30000元/吨。市场担忧明年配额方案有变，板块近期陷入调整。2025年是二代制冷剂配额削减年，而预计需求短期依然维稳，供需格局将持续偏紧，利好R22价格上行。同时，今年R32、R134a、R22等制冷剂品种盈利将同比明显改善，个股公司全年业绩有保障，持续关注明年三代制冷剂配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

涤纶长丝方面，近期涤纶长丝价格延续回调，主要是由于淡季之下下游需求偏弱运行，同时7月以来原油价格呈下跌趋势，导致涤纶长丝成本支撑减弱。根据百川盈孚的数据，截至本周五，涤纶长丝POY/FDY/DTY每吨市场均价为7450/7900/9050元，较上周下跌1.32%/下跌3.07%/持平。库存方面，本周涤纶长丝出货量大增，厂商库存明显降低。整体来看，涤纶长丝行业2024年新增产能少，目前行业集中度高，持续跟踪金九银十的旺季需求下达情况，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

维生素方面，本周VA、VE价格有所波动。根据百川盈孚的数据，截至8月16日，维生素A价格是210元/千克，相比上周-8.7%，年初以来上涨204.35%；维生素E价格是150元/千克，与上周持平，但周内价格有所波动，年初以来VE上涨160.87%。今年以来出口需求向好，且国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高、协同程度提升，叠加巴斯夫遭遇不可抗力，推动相关品种价格大幅上涨，个股可关注浙江医药（600216）、新和成（002001）、花园生物（300401）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	（1）公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为33,357.97万元到43,365.37万元，与上年同期相比，将增加20,387.80万元到30,395.20万元，同比增长157.19%到234.35%。 （2）公司深耕氟化工领域20年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。
600160	巨化股份	（1）公司预计2024年上半年度归属于上市公司股东的净利润为7.4亿元到8.8亿元，与上年同

		<p>期相比增加 2.5 亿元到 3.9 亿元，同比增长 51%到 80%。</p> <p>（2）三代制冷剂配额总量将在 2024 年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。</p>
601233	桐昆股份	<p>（1）公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 100,000.00 万元至 115,000.00 万元，与上年同期相比增加 89,467.00 万元至 104,467.00 万元，增幅 849.40%至 991.81%。</p> <p>（2）预计 2024 年行业新增产能较少，且目前大厂联合减产挺价，有利于行业库存去化。</p>
603225	新凤鸣	<p>（1）公司 2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比增长 15.53%；归属于母公司的净利润 2.75 亿元，同比增长 45.25%。</p> <p>（2）公司涤纶长丝产能为 740 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一；涤纶短纤产能为 120 万吨，是目前国内短纤产量最大的制造企业。</p>
002001	新和成	<p>（1）公司发布了上半年业绩预告，预计上半年实现归母净利润 20.77-22.25 亿元，同比增长 40%-50%。</p> <p>（2）公司营养品业务目前产品主要涵盖维生素类、氨基酸类和色素类等，具体产品包括维生素 E、维生素 A、维生素 C、蛋氨酸、维生素 D3、生物素、辅酶 Q10、类胡萝卜素、维生素 B5、维生素 B6、维生素 B12 等，主要应用于饲料添加剂、食品添加剂、营养保健等领域。</p>
600216	浙江医药	<p>公司的生命营养品类产品主要为合成维生素 E、维生素 A、天然维生素 E、维生素 H(生物素)、维生素 D3 等。在生命营养品维生素方面，公司正着力拓展以前年度市场份额较低的区域，即中国大陆、传统欧洲、北美以外的市场，如南美、非洲以及其他一带一路区域市场。</p>
300401	花园生物	<p>（1）公司一季度实现营业收入 3.30 亿元，同比+4.15%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比+76.41%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比+41.29%。</p> <p>（2）公司是全球维生素 D3 行业的龙头企业，公司以羊毛粗脂为原材料，自产 NF 级胆固醇，用于维生素 D3 生产，公司维生素 D3 生产成本优势突出。</p>

资料来源：iFinD，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求波动风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；

- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn