

基础化工

2024年08月17日

VE、VA 价格延续上涨，涤纶长丝库存天数下降

——行业周报

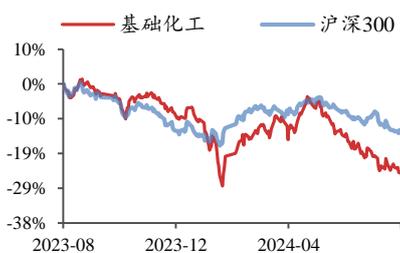
投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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料产品供应遭遇不可抗力——行业周报》-2024.8.11

《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

● 本周行业观点：磷酸一铵市场重心窄幅下移，涤纶长丝库存天数下降

本周（8月12日-8月16日）磷酸一铵市场重心窄幅下移，价格区间整理。据百川盈孚数据，截至8月15日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,341元/吨，较上周3,360元/吨相比，价格下行19元/吨，幅度约为0.57%。当前55粉状一铵主流价格在3,300-3,350元/吨，目前一铵厂家仍有待发支撑，叠加成本面利好支撑强劲，一铵厂家报价坚挺。一铵下游复合肥行业整体开工提升缓慢，尿素以及钾肥市场弱稳运行，磷酸一铵价格高位整理，刚需仍存，预计8月底下游复合肥行业开工将有所提升。本周（8月12日-8月16日）涤纶长丝市场价格下跌。根据百川盈孚，截至8月15日，涤纶长丝POY市场均价为7507.14元/吨，较上周均价下跌192.86元/吨；FDY市场均价为8,050元/吨，较上周均价下跌200元/吨；DTY市场均价为9,050元/吨，较上周均价下跌107.14元/吨。周初，国际原油市场震荡调整，PTA期货市场开盘走跌，同时PTA现货端实际成交稀少，期现市场双跌，成本端支撑表现不佳，叠加长丝前期出货不畅导致库存积压严重，厂商去库意愿强烈，多下调报价，市场成交重心明显下移，部分下游用户逢低采购，长丝市场成交氛围升温，产销数据有所提升，库存压力得到释放。据百川盈孚数据，截至8月15日，POY库存存在15-20天附近，FDY库存存在15-20天附近，DTY库存存在20-23天附近。本周（8月12日-8月16日）国内纯碱价格延续下跌。据百川盈孚数据，截至8月15日，轻质纯碱市场均价为1,718元/吨，较上周四价格下跌24元/吨，跌幅1.38%；重质纯碱市场均价为1,834元/吨，较上周四价格下跌61元/吨，跌幅3.22%。

● 本周行业新闻：领创化工年产98万吨绿色化工新材料项目正式动工

【增塑剂】8月8日上午，广东领创化工新材料有限公司在惠州新材料产业园的领创年产98万吨绿色化工新材料项目正式动工。主要产品为18万吨/年苯酐、80万吨/年多品种增塑剂，项目预计在2025年底建成投产。

● 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、云天化、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

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

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

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.73%	5
1.2、 本周重点产品跟踪：长丝市场出货量大幅提升，库存得到释放	5
1.2.1、 化纤：长丝市场出货量大幅提升，库存得到释放	5
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	11
1.3、 本周行业新闻点评：领创化工新材料有限公司年产 98 万吨绿色化工新材料项目正式动工	12
2、 本周化工价格行情：47 种产品价格周度上涨、111 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、泛酸钙等领涨	16
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、34 种下跌	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“己二酸-纯苯”价差跌幅明显	17
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大	18
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大	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：本周磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅扩大	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 31.1% 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：恒泰艾普、中毅达 B 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输沪深 300 指数 2.73%	5
图 2： 8 月 15 日 CCPI 报 4,524 点	5
图 3： 截至 8 月 15 日，江浙织机负荷率 63.10%	6
图 4： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差有所收窄	7
图 6： 本周涤纶长丝库存天数下降	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： 本周粘胶短纤库存继续提升	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维持稳定	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： 本周国内钾肥价格下跌	12
图 19： 本周国际磷酸一铵价格维持稳定	12

图 20: 本周纯 MDI 价差扩大	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差大幅扩大	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	19
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 28: 本周环氧丙烷价差有所收窄	20
图 29: 本周己二酸价差收窄	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差收窄	20
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	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 价差小幅扩大	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扩大	23
图 48: 本周草甘膦价差小幅收窄	23
图 49: 本周草铵膦价格维持稳定	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: 本周蛋氨酸价格维持稳定	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: 液氯、泛酸钙等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 合成氨、磷酸氢钙等领跌	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 VA、维生素 VE 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: “PTA-0.655×PX” 等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “己二酸-纯苯” 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: 万华化学、振华股份等发布半年报	29
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 恒泰艾普、中毅达 B 等领涨	30
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: ST 辉丰、红墙股份等领跌	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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.73%

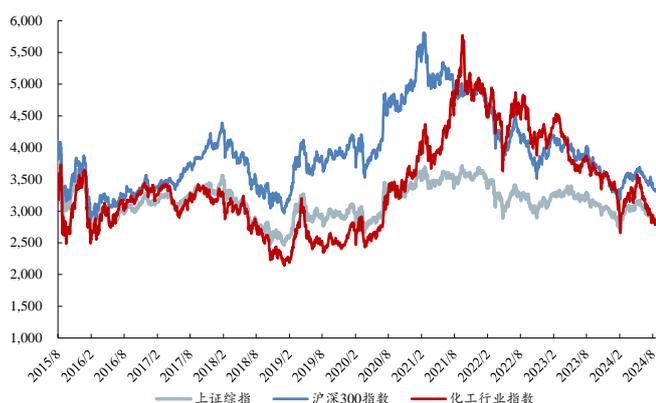
截至本周五（08月16日），上证综指收于2879.43点，较上周五（08月09日）的2862.19点上涨0.6%；沪深300指数报3345.63点，较上周五上涨0.42%；化工行业指数报2783.82点，较上周五下跌2.3%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4524点，较上周五下跌0.29%。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.73%。

本周化工板块的546只个股中，有170只周度上涨（占比31.14%），有360只周度下跌（占比65.93%）。7日涨幅前十名的个股分别是：恒泰艾普、中毅达B、保利联合、高争民爆、ST红太阳、嘉澳环保、科创新源、国立科技、雅本化学、横河精密；7日跌幅前十名的个股分别是：ST辉丰、红墙股份、亚士创能、同德化工、沈阳化工、华软科技、金禾实业、辉隆股份、国际实业、正丹股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有47种产品价格较上周上涨，有111种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、维生素K3、二氯甲烷、硫磺、2%生物素、四氯乙烯、WTI、丙烯酸甲酯、布伦特；7日跌幅前十名的产品是：合成氨、磷酸氢钙、维生素VA、电池级碳酸锂、棉短绒、三聚氰胺、焦炭、重质纯碱、MTBE、工业级碳酸锂。

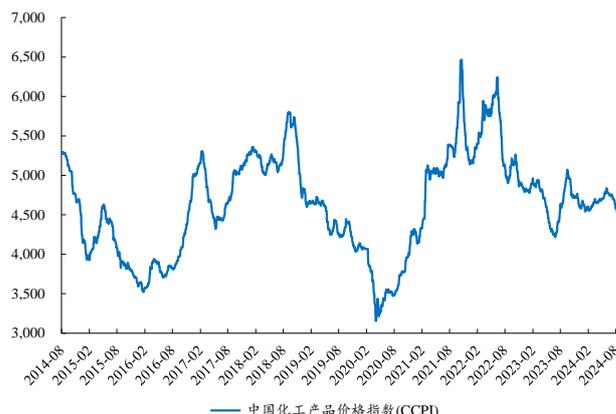
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTMEG-1.33×BDO”、“环己酮-1.144×纯苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”；7日跌幅前五名的价差是：“己二酸-纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数2.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8月15日CCPI报4,524点



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周重点产品跟踪：长丝市场出货量大幅提升，库存得到释放

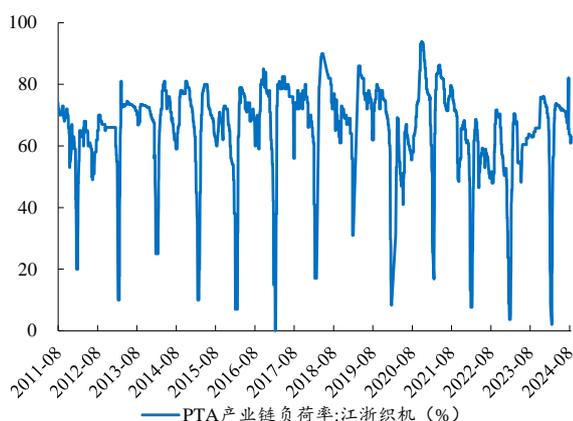
1.2.1、化纤：长丝市场出货量大幅提升，库存得到释放

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15日，聚

酯产业链江浙织机负荷率为 63.10%，较 8 月 7 日下降 0.41pcts，伴随高温天气来临，下游织机开工率季节性正常下降。2024 年 7 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 262.35 亿美元，同比+2.5%。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。

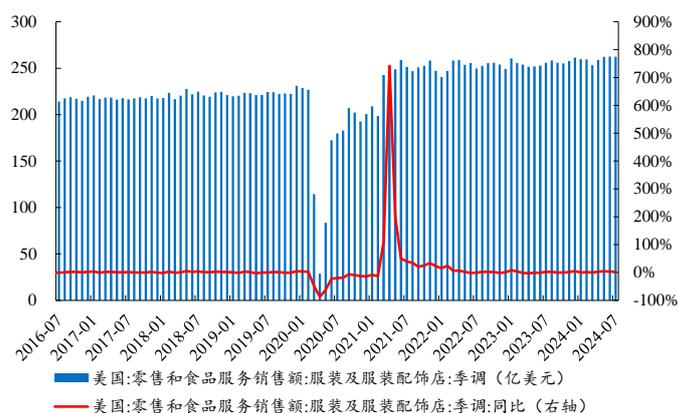
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至 8 月 15 日，江浙织机负荷率 63.10%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%

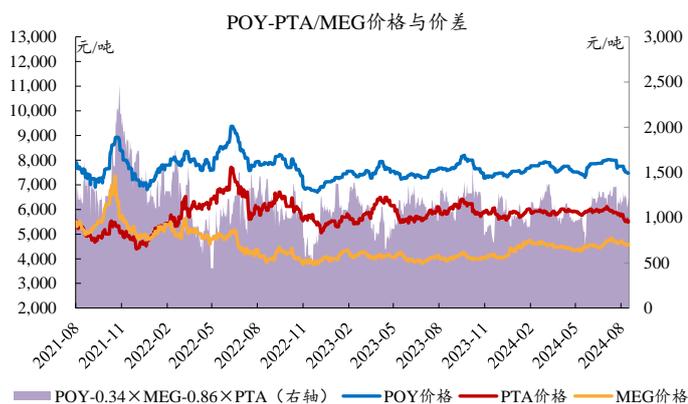


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（8 月 12 日-8 月 16 日）涤纶长丝市场价格下跌。根据百川盈孚，截至 8 月 15 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7507.14 元/吨，较上周均价下跌 192.86 元/吨；FDY 市场均价为 8,050 元/吨，较上周均价下跌 200 元/吨；DTY 市场均价为 9,050 元/吨，较上周均价下跌 107.14 元/吨。周初，国际原油市场震荡调整，PTA 期货市场开盘走跌，同时 PTA 现货端实际成交稀少，期现市场双跌，成本端支撑表现不佳，叠加长丝前期出货不畅导致库存积压严重，厂商去库意愿强烈，多下调报价，市场成交重心明显下移，部分下游用户逢低采购，长丝市场成交氛围升温，产销数据有所提升，而后，中东地缘局势可能升级引发市场对石油供应的担忧，国际原油价格持续反弹，原料成本端随之偏强支撑，但部分长丝企业延续出货模式为主，市场成交重心延续下行走势，下游用户及长丝贸易商纷纷进行抄底采购，产销数据再次明显提升，库存压力得到释放。目前地缘风险溢价回落，市场对需求前景担忧再起，国际油价承压下跌，成本端支撑走弱，但前期长丝价格接连下探导致盈利状况不佳，叠加库存压力有所缓解，多数企业重回挺价心态，报价持稳为主，长丝市场重心平稳，下游用户采购热情回落，场内产销数据回归低位。**库存方面：**本周长丝市场出货量大幅提升，库存得到释放，据百川盈孚数据，截至 8 月 15 日，POY 库存在 15-20 天附近，FDY 库存在 15-20 天附近，DTY 库存在 20-23 天附近。

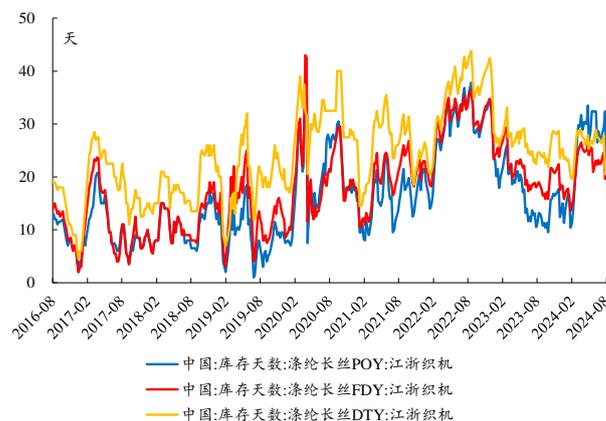
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差有所收窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝库存天数下降

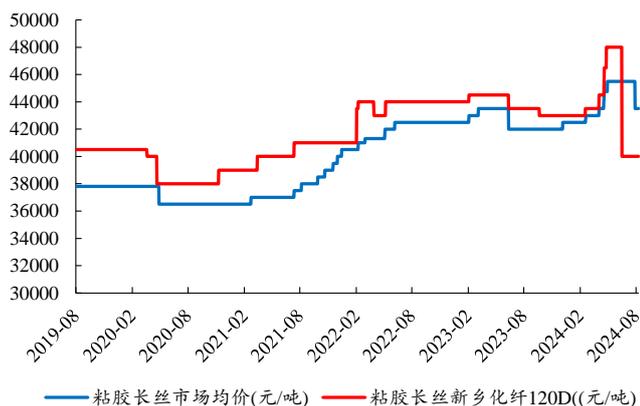


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（8月12日-8月16日）本周粘胶长丝市场价格弱稳运行。据百川盈孚数据，截至8月15日，粘胶长丝市场均价在43,500元/吨，较上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42,500-44,500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场目前仍处淡季，场内整体交投活跃度一般，常规纺成交情况尚可，连续纺成交相对较差，市场经济流通速度缓慢，厂家库存水平不高，对后市多持观望心态。预计短期内价格或难有大幅波动，随着“金九银十”的临近，市场或渐有起色。据百川盈孚数据，目前粘胶长丝市场价格参考42,500-44,500元/吨。

【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



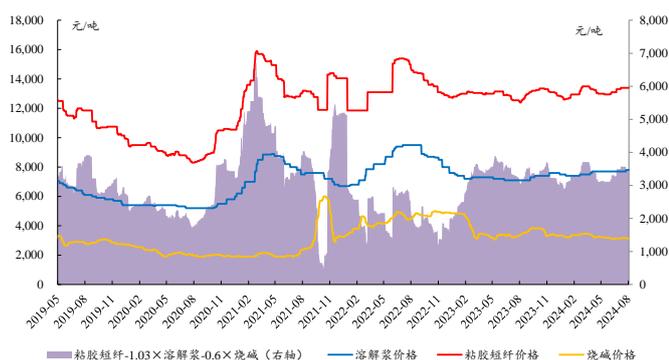
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（8月12日-8月16日）粘胶短纤市场氛围平稳。据百川盈孚数据，截至8月15日，粘胶短纤市场均价为13,500元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料液碱市场价格下跌，硫酸市场小幅探涨，粘胶短纤成本端重心下行；供需端来看，粘胶短纤行业开工率处于高位，各粘胶短

纤厂家库存水平低位，部分厂家供应紧张，供应端表现尚可；终端市场尽显疲态，纱线厂家开工率不高，多维持按需补货，需求端表现较为平淡。综合来看，上游原料市场走势欠佳，成本端支撑不足，下游纱厂采购热情不高，需求端表现一般，粘胶短纤市场库存不高，各厂家执行前期订单为主，市场仍处于订单交付期，粘胶短纤市场价格维稳运行。

【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：本周粘胶短纤库存继续提升

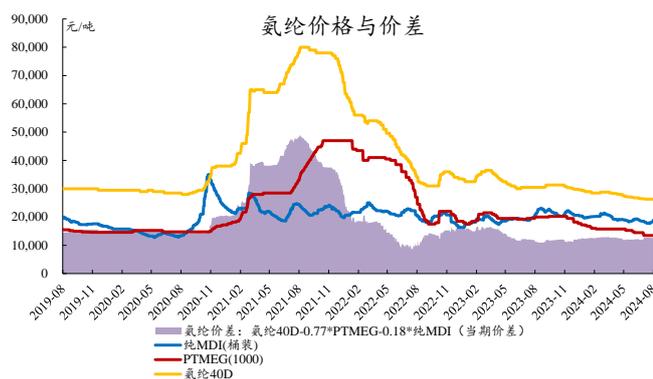


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

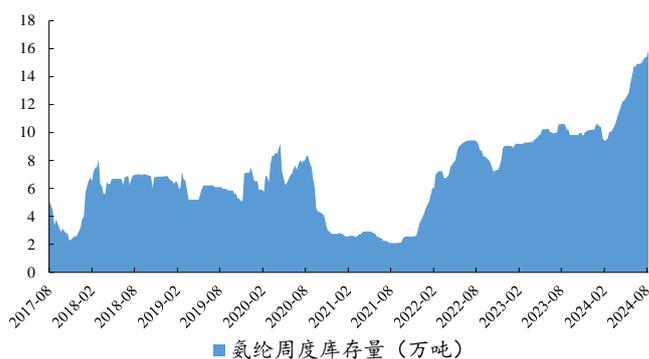
氨纶：本周（8月12日-8月16日）国内氨纶市场弱势阴跌。据百川盈孚数据，截至8月15日，国内氨纶40D市场均价25,680元/吨，较上周市场均价下调120元/吨。主原料PTMEG市场价格维稳，辅原料纯MDI市场价格重心上移，成本面支撑利好氨纶市场；然受制于氨纶行业库存增加及下游采购积极性欠佳影响下，多数氨纶工厂对外报盘下调缓解出货压力，市场实单灵活商谈为主，商谈重心逐渐走低。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价27,000-31,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价26,000-29,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价24,000-26,500元/吨，场内存偏低货源。**库存方面：**本周氨纶行业库存持续累积。据百川盈孚数据，氨纶行业平均库存52天偏上，部分工厂产销平衡，多数工厂产销难平衡，个别停车工厂暂无库存，部分在48-53天左右，部分在60-65天，个别偏高70-95天。

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

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11: 本周氨纶价差小幅收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周氨纶库存小幅增加


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、纯碱: 需求面承压, 纯碱价格继续下跌

本周(8月12日-8月16日)国内纯碱价格已跌至自2021年以来低位。据百川盈孚数据,截至8月15日,当前轻质纯碱市场均价为1,718元/吨,较上周四价格下跌24元/吨,跌幅1.38%;重质纯碱市场均价为1,834元/吨,较上周四价格下跌61元/吨,跌幅3.22%。本周新增河南、安徽部分碱厂停车检修,另有个别工厂有所降负,内蒙古检修装置重启恢复正常运行,周内纯碱市场开工水平下降明显,但当前库存水平依旧偏高,纯碱市场供大于求状态难以扭转;需求端表现持续低迷,纯碱价格跌至低位,下游用户多采购谨慎,维持刚需压价补库为主,光伏、浮法玻璃放水产线继续增加,对重质纯碱用量缩减明显,近期整体轻碱需求略好于重碱,不过轻碱下游各领域亦存降负、停车现象,各领域需求均无亮点。综合来看,供需两端无有效指引,纯碱价格走势继续下行,价格低点被不断刷新,碱厂出货承压,多灵活商谈为主。另近日期货盘面跌势有所扩大,进一步加重场内悲观情绪,期现商货源价格优势较为明显。

浮法玻璃方面,本周(8月12日-8月16日)市场整体交易氛围稍有好转,个别厂家报价提涨,平板玻璃市场价格回稳。据百川盈孚数据,截止到8月15日,全国5mm平板玻璃均价为1569元/吨,较上周同期下降10元/吨,跌幅约为0.63%。

光伏玻璃方面,本周(8月12日-8月16日)光伏玻璃市场价格持稳运行。据百川盈孚数据,截至8月15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,较上周价格持平。本周光伏玻璃价格持稳运行,新增一条产线冷修,当前行情影响或成为近期集中冷修的主力因素;下游仍按需采购为主,市场成交情况一般,厂商出货缓慢下,库存压力加剧。

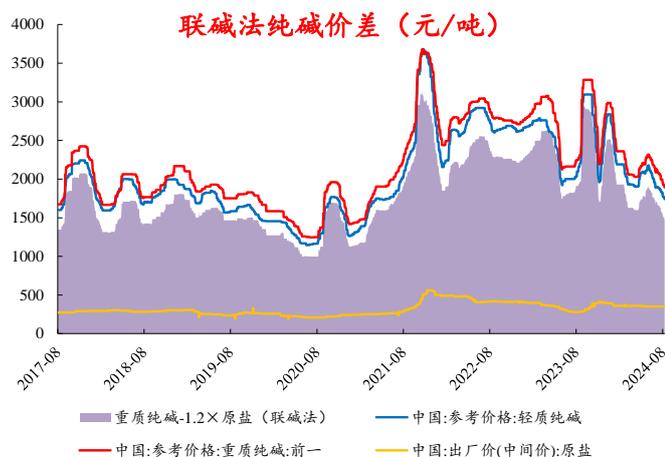
供应方面:截止到2024年第33周,据百川盈孚统计,中国国内纯碱总产能为4320万吨(包含长期停产企业产能375万吨),装置运行产能共计3945万吨(共19家联碱工厂,运行产能共计1850万吨;11家氨碱工厂,运行产能共计1435万吨;以及3家天然碱工厂,产能共计660万吨)。本周天津渤化纯碱装置2024年8月3日起停车检修,暂未重启;四川和邦90万吨纯碱装置,2024年8月6日起停车检修,暂未重启;中盐内蒙古纯碱装置2024年8月8日起停车检修,8月12日重启出料;河南金山2024年8月8日起舞阳2、3、4期锅炉轮检,产量略有下调

但影响有限，孟州厂 2024 年 8 月 11 日起停车检修，8 月 14 日晚重启；安徽红四方 2024 年 8 月 12 日起停车检修，影响周期 13 天左右。其余有部分装置降负运行，未达产。整体纯碱行业开工率为 81.79%，较上周相比开工下滑明显。

库存方面：本周国内纯碱需求延续低迷，下游仅维持刚需低价采购跟进，工厂库存水平仍维持高位。据百川盈孚数据，截止到 8 月 15 日，国内纯碱企业库存总量预计约为 115.85 万吨。

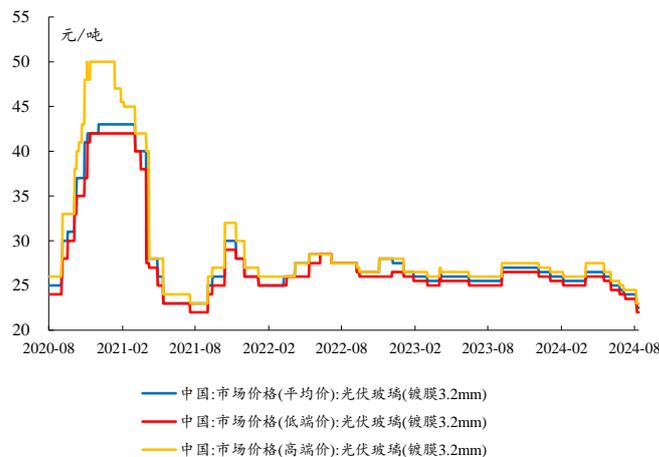
【推荐标的】 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工、山东海化等。

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维持稳定



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12日-8月16日）上下游心态僵持博弈，尿素市场价格涨跌互现。据百川盈孚数据，截至8月15日，尿素市场均价为2,109元/吨，较上周下跌12元/吨，跌幅0.57%，山东及两河中小颗粒主流成交价在2,050-2,120元/吨，较上周调整10-30元/吨不等。目前国内农业需求处于空档期，工业复合肥厂由于成品销售不畅开工积极性不高，尿素市场需求较为有限。周初因山东、辽宁等地新增工厂装置检修，尿素日产量下滑明显，支撑部分地区企业报价上调，但工厂新单成交普遍不理想，主产区工厂基于前期待发订单尚可，报价暂时坚挺；内蒙古、宁夏、新疆等外围地区价格下滑明显，且仍未见止跌迹象。昨日新一轮印标消息新鲜出炉，但在国内尿素出口依然受限的背景下，此消息暂时未对市场情绪形成利好提振，当前市场观望心态浓厚，上下游操作均较为谨慎。

磷矿石：本周（8月12日-8月16日）磷矿石市场供应端趋紧，价格稳定。据百川盈孚数据，截至8月15日，30%品位磷矿石市场均价为1,018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，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，全面恢复开采尚需时日。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。需求方面，磷肥开工高位，对磷矿石需求稳定。综上，本周磷矿市场盘整运行，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12日-8月16日）磷酸一铵市场重心窄幅下移，价格区间整理。据百川盈孚数据，截至8月15日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,341元/吨，较上周3,360元/吨相比，价格下行19元/吨，幅度约为0.57%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3,300-3,350元/吨，目前来看，一铵市场稳中窄幅震荡，近期一铵市场新单少量成交，大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主。现阶段，一铵贸易商抛货情绪浓郁，个别贸易商降价吸单，一铵市场成交重心窄幅下探。一铵厂家仍有待发支撑，叠加成本面利好支撑强劲，一铵厂家报价坚挺。一铵下游复合肥行业整体开工提升缓慢，场内交投氛围平淡，部分复合肥小厂装置仍未重启。尿素以及钾肥市场弱稳运行，磷酸一铵价格始终高位整理，增加复合肥厂家观望情绪，一铵市场需求面仍表现清淡，但后市刚需仍存，预计8月底下游复合肥行业开工将有所提升。短线预计一铵价格稳中窄幅整理运行。

工业级磷酸：本周（8月12日-8月16日）工业级磷酸市场需求寡淡，价格弱稳维系。本周供应端大多数企业开工正常，个别企业产量增加，场内供应量小幅提高，目前整体待发量维持一周左右。需求端疲态不改，仍以观望情绪为主，工铵企业多持看空心态。据百川盈孚数据，截至8月15日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5,550/吨，与上周同期价格持平。

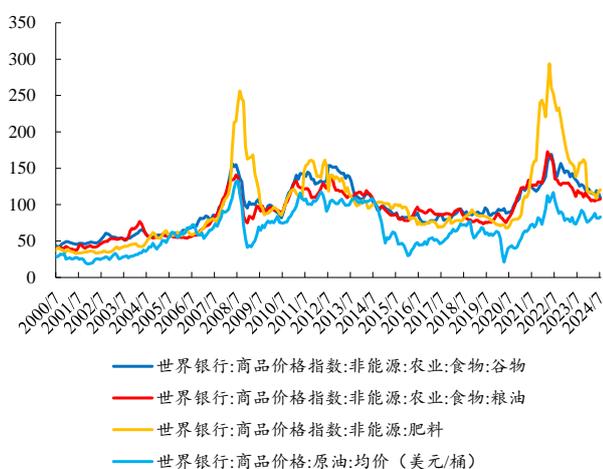
磷酸二铵：本周（8月12日-8月16日）二铵市场大势维稳。据百川盈孚数据，截至8月15日，64%含量二铵市场均价3,651元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场有涨有跌，硫磺市场清淡整理，磷矿石市场高位坚挺，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。本周二铵秋季备肥市场交投氛围僵持，化肥产业链相关产品氮钾行情较淡，且今年二铵价格波动幅度较小，下游操作积极性不高，多认为提前囤货意义不大，且需要考虑仓储费。二铵企业积极执行出口或者国内预收订单，按计划发货，国内市场高含量二铵供应仍旧偏紧，价格保持基本稳定。

钾肥：本周（8月12日-8月16日）氯化钾市场价格缓步下滑。贸易商出货心态增强，市场上可流通现货低价货源增加。复合肥厂家开工在三成左右，工厂随用随采，多以等待观望为主，按需少量采购。据百川盈孚数据，截至8月15日，氯化钾市场均价为2483元/吨，较上周四下调11元，跌幅0.44%。

【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）。

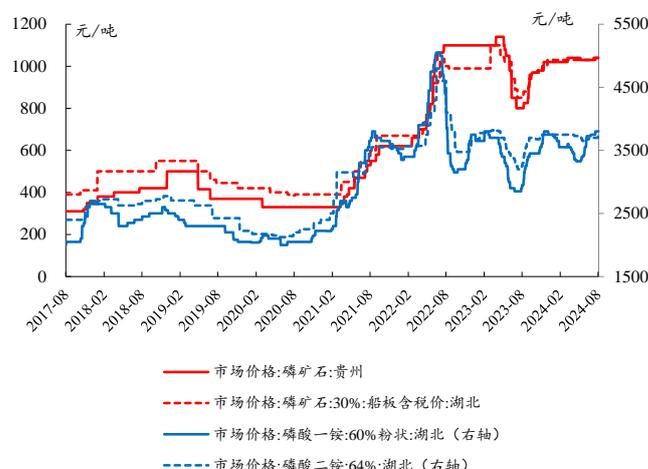
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

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



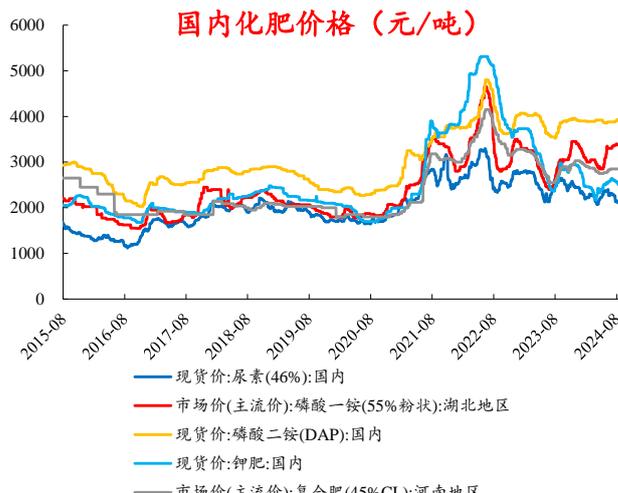
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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维持稳定



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：领创化工新材料有限公司年产98万吨绿色化工新材料项目正式动工

【广东领创化工新材料有限公司】领创化工新材料有限公司年产 98 万吨绿色化工新材料项目正式动工：香港万得通讯社报道，据惠州发布，惠州又一重大产业项目落地。8 月 8 日上午，广东领创化工新材料有限公司在惠州新材料产业园的领创年产 98 万吨绿色化工新材料项目正式动工。领创项目总投资 25.6 亿元，达产产值约 88 亿元，主要产品为 18 万吨/年苯酐、80 万吨/年多品种增塑剂。项目预计在 2025 年底建成投产。项目建成投产后，将成为全国产能最大的增塑剂生产基地之一。

2、本周化工价格行情：47 种产品价格周度上涨、111 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	78	美元/桶	2.59%	-4.58%	9.91%
	布伦特	81	美元/桶	2.37%	-4.49%	3.38%
	石脑油	8,106	元/吨	-0.41%	-0.89%	3.83%
	液化天然气	4,894	元/吨	0.51%	6.48%	-16.50%
	液化气	5,132	元/吨	-1.65%	1.26%	3.11%
	乙烯	7,772	元/吨	0.00%	2.12%	9.63%
	丙烯	6,850	元/吨	-1.72%	-3.86%	6.20%
	纯苯	8,521	元/吨	0.71%	-1.61%	18.07%
	苯酐	7,588	元/吨	-0.50%	-3.75%	0.45%
	甲苯	7,074	元/吨	-2.01%	-6.43%	6.30%
	二甲苯	7,242	元/吨	-2.37%	-7.75%	2.13%
	苯乙烯	9,566	元/吨	0.65%	0.34%	12.63%
	聚酯/化纤	PX	7,884	元/吨	-2.62%	-5.41%
PTA		5,535	元/吨	0.45%	-5.79%	-6.82%
MEG		4,607	元/吨	-0.07%	-2.54%	4.87%
聚酯切片		6,785	元/吨	-1.45%	-4.64%	-0.07%
涤纶 POY		7,450	元/吨	-1.32%	-6.88%	-1.32%
涤纶 FDY		7,900	元/吨	-3.07%	-7.06%	-3.95%
涤纶 DTY		9,050	元/吨	0.00%	-3.98%	1.12%
涤纶短纤		7,476	元/吨	-0.29%	-3.63%	2.81%
己内酰胺		12,750	元/吨	1.39%	2.62%	-7.61%
锦纶切片		16,536	元/吨	-0.92%	-4.09%	-7.25%
PA6		13,900	元/吨	0.36%	0.36%	-6.55%
PA66		19,171	元/吨	-1.83%	-7.09%	-7.76%
丙烯腈		8,000	元/吨	-3.03%	-13.04%	-19.60%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
氨纶 40D	25,500	元/吨	-1.16%	-3.04%	-12.97%	
煤化工	无烟煤	1,079	元/吨	-0.74%	-1.10%	-1.28%
	煤油	6,795	元/吨	-0.29%	-1.21%	-5.20%
	甲醇	2,119	元/吨	-0.61%	-4.68%	2.27%
	甲醛	1,102	元/吨	-0.18%	-2.56%	-2.91%

板块	产品	8月16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	醋酸	3,151	元/吨	0.32%	-1.13%	7.58%
	DMF	4,150	元/吨	-0.60%	-3.11%	-15.87%
	正丁醇	7,376	元/吨	-2.95%	-9.10%	-13.74%
	异丁醇	8,500	元/吨	0.00%	-16.67%	-3.95%
	己二酸	8,883	元/吨	-1.11%	-5.83%	-5.33%
	萤石 97 湿粉	3,519	元/吨	-1.48%	-5.50%	3.05%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,116	元/吨	0.00%	-2.37%	9.74%
	二氯甲烷	2,831	元/吨	3.74%	10.72%	13.65%
	三氯乙烯	3,833	元/吨	0.00%	-5.31%	-29.02%
化肥	R22	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	56.41%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	4.92%	14.29%
	R125	30,000	元/吨	-3.23%	-9.09%	8.11%
	R410a	34,000	元/吨	0.00%	-4.23%	51.11%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.10%	1.09%
	黄磷	22,740	元/吨	0.00%	3.91%	1.23%
	磷酸	6,516	元/吨	0.00%	1.02%	-4.40%
	磷酸氢钙	2,343	元/吨	-8.94%	-14.40%	3.67%
	磷酸一铵	3,341	元/吨	-0.57%	0.18%	0.33%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.22%	-0.84%
氯碱化工	三聚磷酸钠	6,694	元/吨	-0.09%	-1.91%	-7.78%
	六偏磷酸钠	8,400	元/吨	-0.83%	-0.94%	-1.41%
	合成氨	2,464	元/吨	-9.88%	-10.95%	-28.08%
	尿素	2,100	元/吨	-1.04%	-6.75%	-8.26%
	三聚氰胺	6,114	元/吨	-5.71%	-1.00%	-13.35%
	氯化铵	495	元/吨	0.00%	3.13%	-20.29%
	氯化钾	2,483	元/吨	-0.44%	-3.69%	-10.65%
	硫酸钾	3,375	元/吨	-0.94%	-1.26%	-5.28%
	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%
聚氨酯	液氯	-66	元/吨	57.69%	-129.33%	-140.99%
	原盐	337	元/吨	0.00%	1.51%	-5.07%
	盐酸	182	元/吨	-1.09%	-5.70%	-17.65%
	重质纯碱	1,802	元/吨	-4.91%	-13.11%	-37.17%
	轻质纯碱	1,715	元/吨	-1.55%	-9.16%	-35.36%
	液体烧碱	869	元/吨	-0.23%	-0.91%	2.96%
	固体烧碱	3,017	元/吨	0.00%	-2.99%	-4.22%
	电石	2,773	元/吨	-1.03%	-3.72%	-14.73%
	盐酸	182	元/吨	-1.09%	-5.70%	-17.65%
	电石法 PVC	5,273	元/吨	-1.20%	-4.37%	-2.69%
聚氨酯	苯胺	10,318	元/吨	-3.73%	-7.83%	-6.95%
	TDI	14,075	元/吨	-0.35%	5.23%	-15.08%
	聚合 MDI	17,400	元/吨	0.87%	2.35%	12.99%

板块	产品	8月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	纯 MDI	19,300	元/吨	1.58%	7.82%	-3.50%	
	BDO	8,200	元/吨	-3.53%	-7.34%	-12.61%	
	DMF	4,150	元/吨	-0.60%	-3.11%	-15.87%	
	己二酸	8,883	元/吨	-1.11%	-5.83%	-5.33%	
	环己酮	10,100	元/吨	-0.33%	-2.42%	4.31%	
	环氧丙烷	8,590	元/吨	-3.35%	-1.26%	-6.41%	
	软泡聚醚	8,750	元/吨	-0.66%	0.68%	-5.22%	
	硬泡聚醚	8,750	元/吨	-0.28%	0.29%	-4.37%	
	农药	纯吡啶	23,250	元/吨	0.00%	0.00%	-1.06%
		百草枯	12,650	元/吨	0.00%	-1.17%	-9.64%
草甘膦		24,777	元/吨	0.00%	0.72%	-3.98%	
草铵膦		52,500	元/吨	0.00%	-1.87%	-25.00%	
甘氨酸		11,850	元/吨	2.16%	3.95%	7.73%	
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	0.00%	-4.83%	6.15%	
阿特拉津		24,000	元/吨	0.00%	0.00%	-14.29%	
对硝基氯化苯		29,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%	
精细化工	钛精矿	2,127	元/吨	0.00%	1.19%	5.66%	
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.72%	
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	0.00%	-5.90%	
	二甲醚	3,801	元/吨	-0.16%	-1.83%	-4.04%	
	甲醛	1,102	元/吨	-0.18%	-2.56%	-2.91%	
	煤焦油	3,675	元/吨	-2.31%	-8.15%	-9.06%	
	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	-6.88%	-15.34%	-23.20%	
	工业级碳酸锂	7	元/吨	-4.29%	-14.96%	-20.33%	
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-1.23%	-31.91%	
	锂电池电解液	18,300	元/吨	-1.35%	-4.94%	-12.86%	
合成树脂	丙烯酸	6,300	元/吨	-0.40%	1.61%	4.13%	
	丙烯酸甲酯	8,600	元/吨	2.38%	6.83%	-11.79%	
	丙烯酸丁酯	8,750	元/吨	-2.78%	-3.31%	-6.42%	
	丙烯酸异辛酯	9,900	元/吨	-3.88%	-11.21%	-30.04%	
	环氧氯丙烷	7,900	元/吨	0.00%	2.60%	-5.39%	
	苯酚	8,357	元/吨	-0.04%	1.74%	12.11%	
	丙酮	6,618	元/吨	-1.78%	-13.67%	-11.85%	
	双酚 A	9,891	元/吨	-0.09%	0.08%	5.10%	
通用树脂	聚乙烯	8,154	元/吨	-1.04%	-2.89%	-0.72%	
	聚丙烯粒料	7,627	元/吨	0.05%	-0.92%	1.56%	
	电石法 PVC	5,273	元/吨	-1.20%	-4.37%	-2.69%	
	乙烯法 PVC	5,808	元/吨	-1.69%	-1.56%	-2.04%	
	ABS	11,645	元/吨	-0.11%	0.34%	14.51%	
橡胶	丁二烯	12,480	元/吨	1.15%	-4.73%	41.42%	
	天然橡胶	14,691	元/吨	0.17%	2.62%	8.76%	

板块	产品	8月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	丁苯橡胶	14,963	元/吨	-0.33%	-2.36%	20.18%
	顺丁橡胶	14,475	元/吨	-0.17%	-4.14%	14.54%
	丁腈橡胶	15,650	元/吨	-0.48%	-2.53%	2.12%
	乙丙橡胶	24,620	元/吨	-0.65%	-2.53%	10.40%
维生素	维生素 VA	210	元/千克	-8.70%	140.00%	204.35%
	维生素 B1	190	元/千克	0.00%	0.00%	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	0.00%	72.41%	158.62%
	维生素 K3	120	元/千克	7.14%	16.50%	66.67%
	2%生物素	34	元/千克	3.03%	11.48%	6.25%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	1.69%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-1.39%	-1.39%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.95%	0.95%	10.99%
硅	金属硅	11,867	元/吨	-1.62%	-4.93%	-23.62%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	0.00%	-0.74%	-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：液氯、泛酸钙等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有47种产品价格较上周上涨，有111种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、维生素K3、二氯甲烷、硫磺、2%生物素、四氯乙烯、WTI、丙烯酸甲酯、布伦特；7日跌幅前十名的产品是：合成氨、磷酸氢钙、维生素VA、电池级碳酸锂、棉短绒、三聚氰胺、焦炭、重质纯碱、MTBE、工业级碳酸锂。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、泛酸钙等领涨

涨幅排名	价格名称	8月16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	(66)	元/吨	57.69%	-129.33%	-140.99%
2	泛酸钙	58	元/千克	8.41%	11.54%	9.43%
3	维生素K3	120	元/千克	7.14%	16.50%	66.67%
4	二氯甲烷	2,831	元/吨	3.74%	10.72%	13.65%
5	硫磺	1,197	元/吨	3.37%	16.10%	31.83%
6	2%生物素	34	元/千克	3.03%	11.48%	6.25%
7	四氯乙烯	4,000	元/吨	2.59%	3.49%	-4.76%
8	WTI	78	美元/桶	2.59%	-4.58%	9.91%
9	丙烯酸甲酯	8,600	元/吨	2.38%	6.83%	-11.79%
10	布伦特	81	美元/桶	2.37%	-4.49%	3.38%

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：合成氨、磷酸氢钙等领跌

跌幅排名	价格名称	8月16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
------	------	---------	----	---------	----------	----------

跌幅排名	价格名称	8月16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	合成氨	2,464	元/吨	-9.88%	-10.95%	-28.08%
2	磷酸氢钙	2,343	元/吨	-8.94%	-14.40%	3.67%
3	维生素 VA	210	元/千克	-8.70%	140.00%	204.35%
4	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	-6.88%	-15.34%	-23.20%
5	棉短绒	4,000	元/吨	-5.88%	-25.23%	-15.79%
6	三聚氰胺	6,114	元/吨	-5.71%	-1.00%	-13.35%
7	焦炭	1,675	元/吨	-5.63%	-10.52%	-28.81%
8	重质纯碱	1,802	元/吨	-4.91%	-13.11%	-37.17%
9	MTBE	6,461	元/吨	-4.42%	-5.15%	-2.36%
10	工业级碳酸锂	7	元/吨	-4.29%	-14.96%	-20.33%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：维生素VA、维生素VE等领涨

涨幅排名	价格名称	8月16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	210	元/千克	-8.70%	140.00%	204.35%
2	维生素 VE	150	元/千克	0.00%	72.41%	158.62%
3	维生素 D3	240	元/千克	0.00%	65.52%	361.54%
4	烟酰胺	48	元/千克	0.00%	31.51%	33.33%
5	硫酸	397	元/吨	2.06%	19.22%	69.66%
6	维生素 K3	120	元/千克	7.14%	16.50%	66.67%
7	硫磺	1,197	元/吨	3.37%	16.10%	31.83%
8	泛酸钙	58	元/千克	8.41%	11.54%	9.43%
9	2%生物素	34	元/千克	3.03%	11.48%	6.25%
10	二氯甲烷	2,831	元/吨	3.74%	10.72%	13.65%

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16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	(66)	元/吨	57.69%	-129.33%	-140.99%
2	棉短绒	4,000	元/吨	-5.88%	-25.23%	-15.79%
3	异丁醇	8,500	元/吨	0.00%	-16.67%	-3.95%
4	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	-6.88%	-15.34%	-23.20%
5	工业级碳酸锂	7	元/吨	-4.29%	-14.96%	-20.33%
6	磷酸氢钙	2,343	元/吨	-8.94%	-14.40%	3.67%
7	丙酮	6,618	元/吨	-1.78%	-13.67%	-11.85%
8	重质纯碱	1,802	元/吨	-4.91%	-13.11%	-37.17%
9	丙烯腈	8,000	元/吨	-3.03%	-13.04%	-19.60%
10	丙烯酸异辛酯	9,900	元/吨	-3.88%	-11.21%	-30.04%

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：30种价差周度上涨、34种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“己二酸-纯

苯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTMEG-1.33×BDO”、“环己酮-1.144×纯苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”;7日跌幅前五名的价差是:“己二酸-纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

表6: 化工产品价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月16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	159	135	547.90%	-5.49%	-39.56%
2	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,123	670	46.11%	1079.44%	79.16%
3	PTMEG-1.33×BDO	2,344	333	16.53%	53.20%	-49.93%
4	环己酮-1.144×纯苯	359	50	16.19%	-12.82%	-75.55%
5	二甲醚-1.41×甲醇	360	49	15.91%	116.99%	196.03%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,793	196	7.56%	27.42%	-35.17%
7	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	9,020	615	7.32%	15.35%	41.33%
8	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,050	125	6.47%	10.61%	10.08%
9	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,353	80	6.28%	-11.91%	-10.28%
10	有机硅DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,673	234	4.31%	7.15%	27.80%

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: “己二酸-纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月16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	己二酸-纯苯	368	-100	-21.37%	-53.00%	-82.83%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,563	-220	-16.42%	-115.63%	-3297.05%
3	PS-1.01×苯乙烯	269	-51	-15.80%	-33.50%	-34.43%
4	PVC-1.45×电石	1,086	-200	-15.56%	-18.02%	32.22%
5	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,609	-237	-12.85%	-13.59%	-4.53%
6	顺丁橡胶-丁二烯	1,960	-220	-10.09%	-4.39%	-48.07%
7	PX-石脑油	1,865	-191	-9.28%	-9.87%	-19.45%
8	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,802	-383	-9.15%	-17.14%	-27.10%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,971	-296	-9.06%	-0.88%	-16.34%
10	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,486	-220	-8.12%	-21.75%	-22.33%

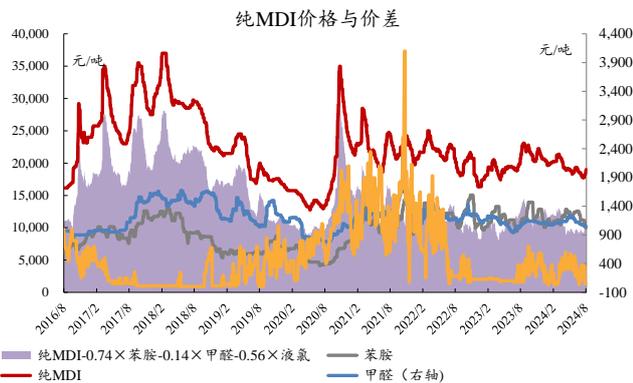
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪: 纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链: 纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

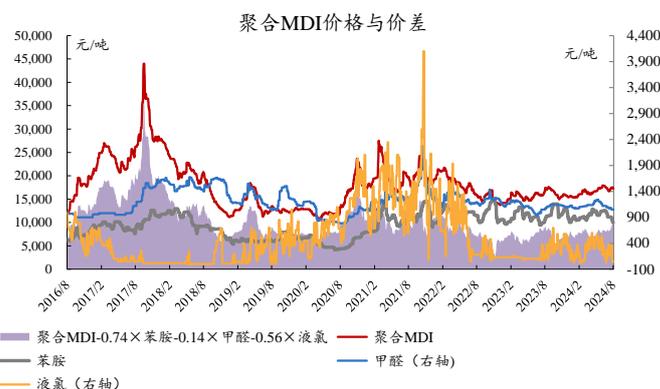
本周(8月12日-8月16日)纯MDI、聚合MDI价差扩大。

图20：本周纯MDI价差扩大



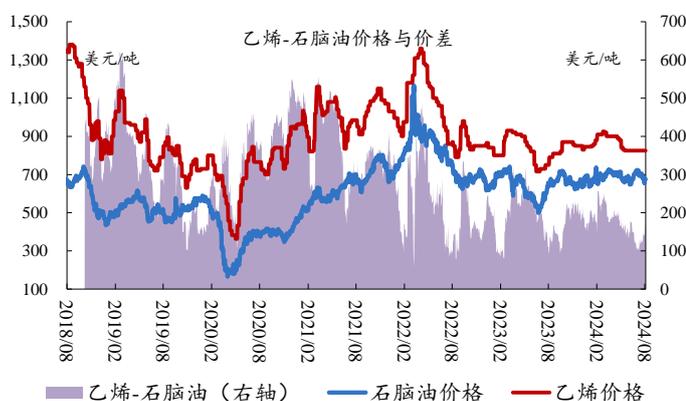
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差收窄



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



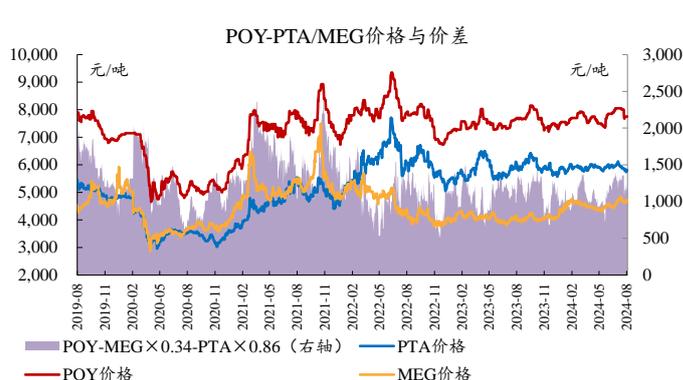
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PTA-PX价差大幅扩大



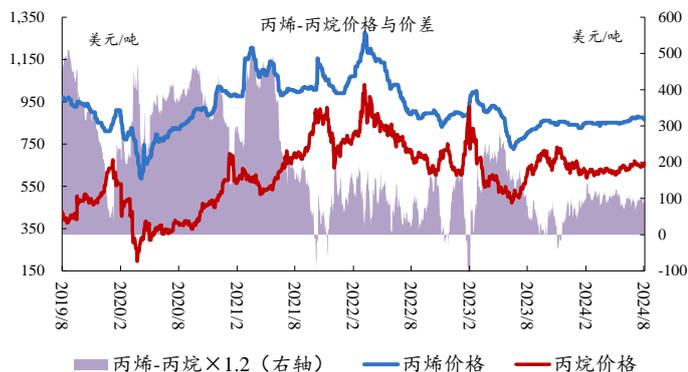
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周POY-PTA/MEG价差收窄



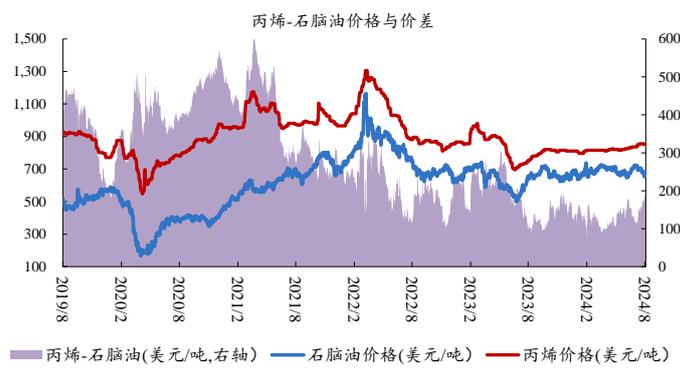
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差收窄



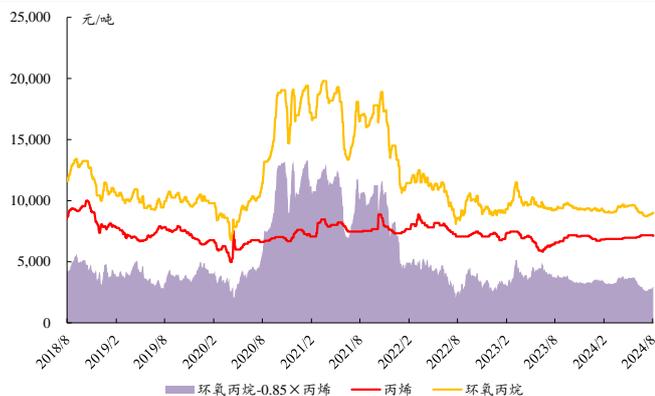
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-石脑油价差收窄



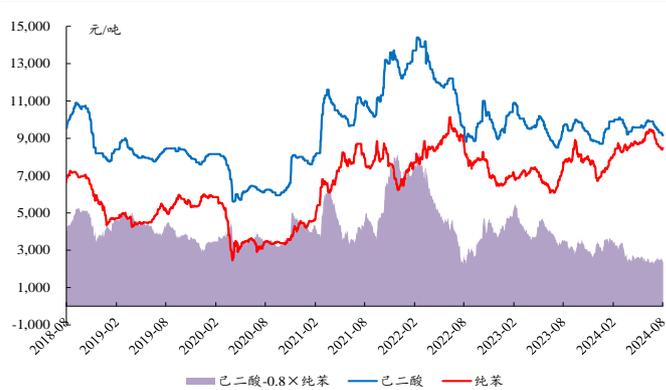
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周环氧丙烷价差有所收窄



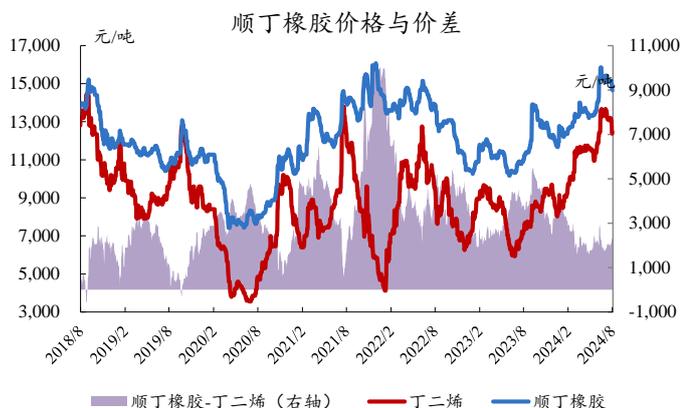
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周己二酸价差收窄



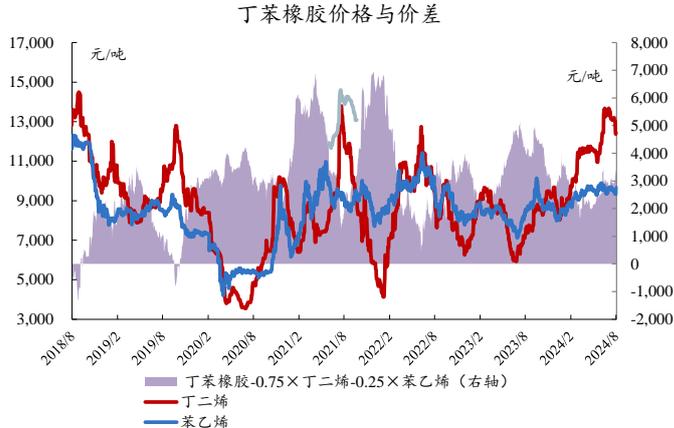
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丁苯橡胶价差收窄



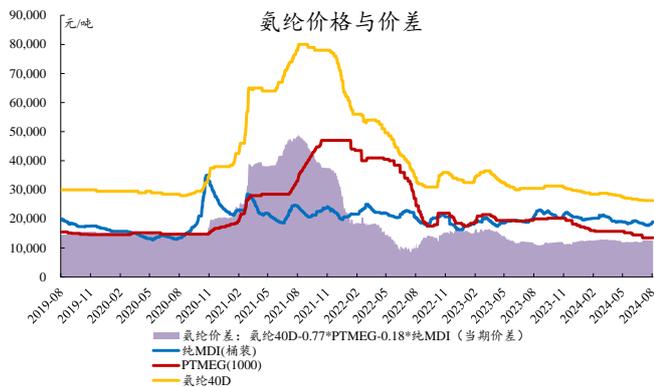
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 涤纶长丝 POY 价差收窄

本周 (8月12日-8月16日) POY-PTA/MEG 价差收窄。

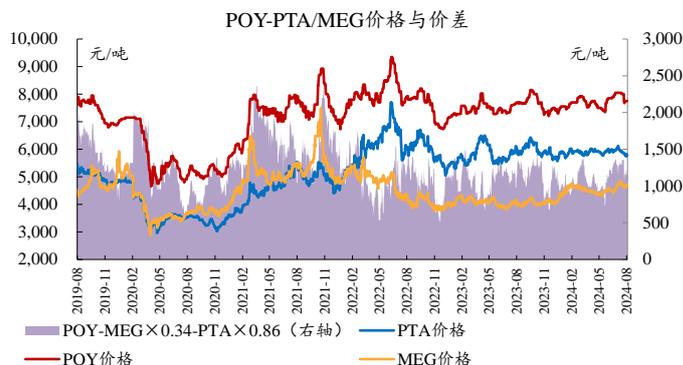
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图32: 本周氨纶价差小幅收窄



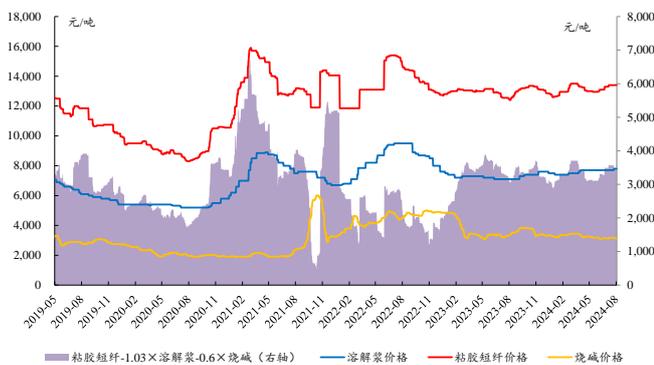
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



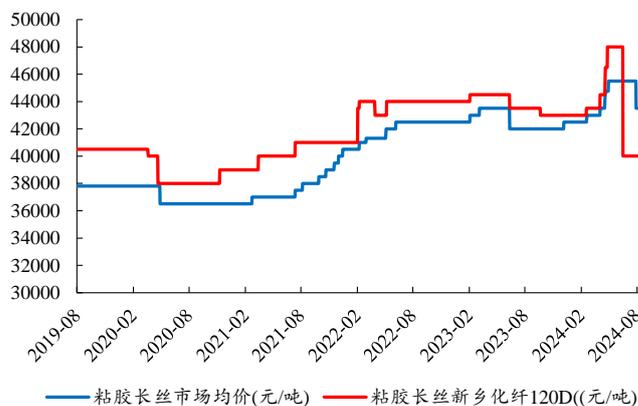
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

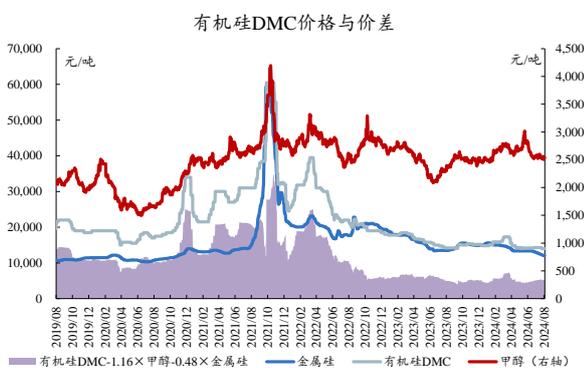


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 有机硅 DMC 价差扩大

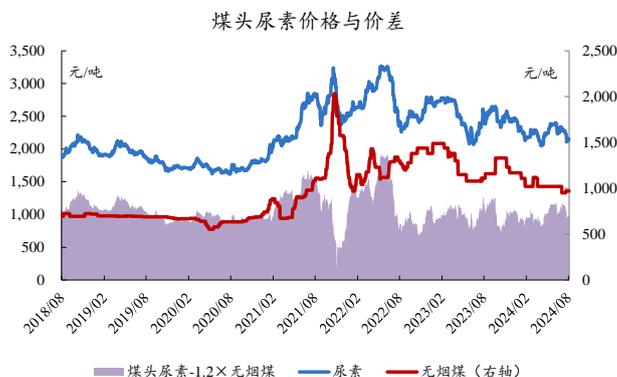
本周 (8月12日-8月16日) 有机硅 DMC 价差扩大。

图36: 本周有机硅 DMC 价差扩大



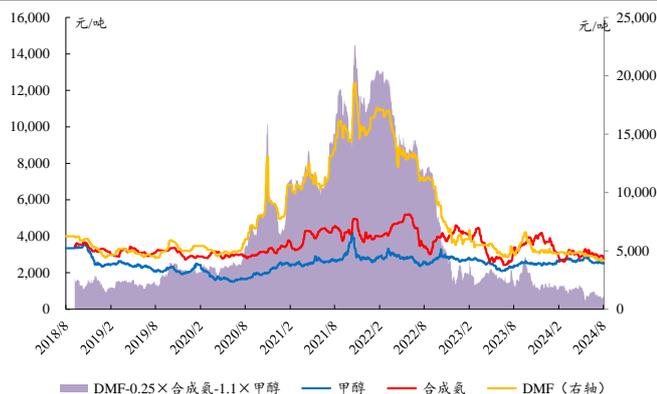
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周煤头尿素价差小幅收窄



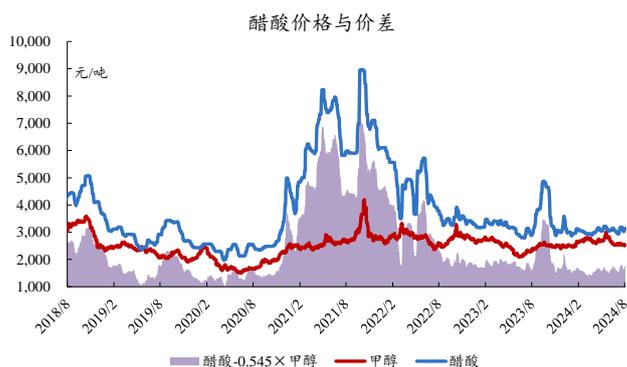
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 DMF 价差小幅扩大



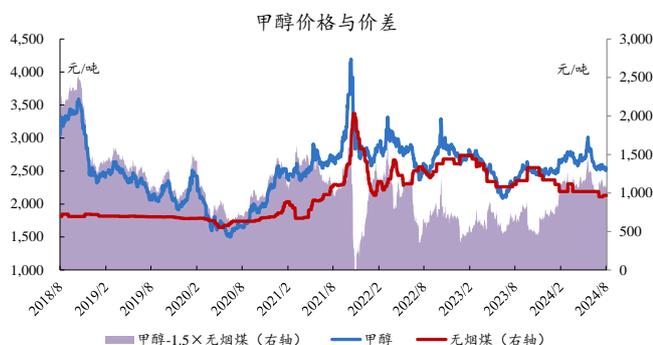
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差小幅扩大



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



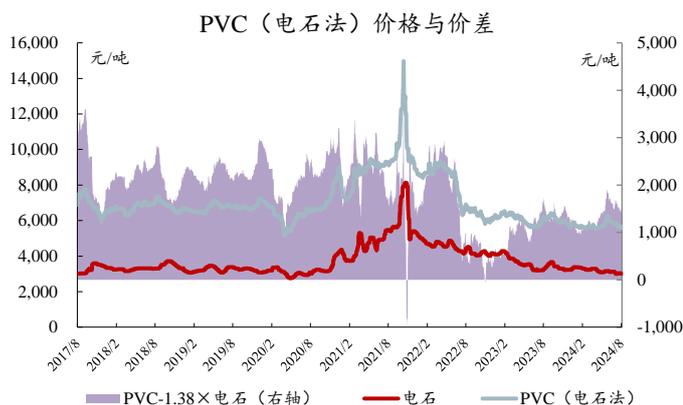
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周乙二醇价差小幅扩大



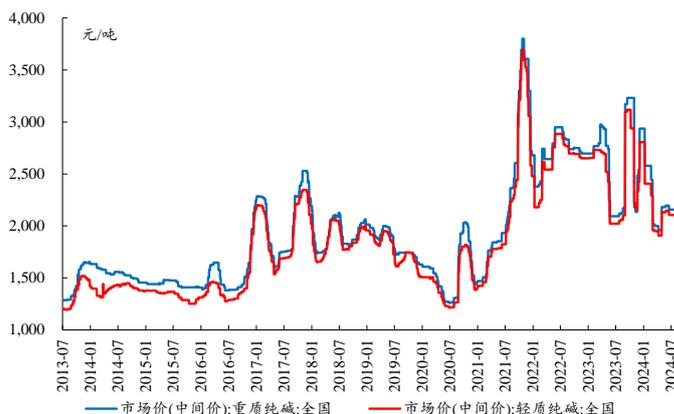
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

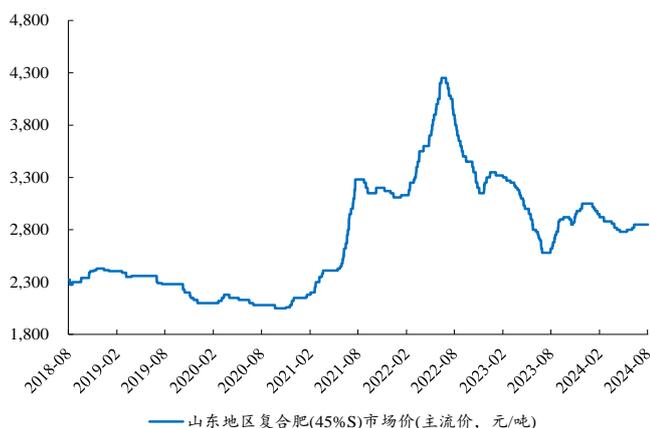


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅扩大

本周（8月12日-8月16日）磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅扩大。

图44：本周复合肥价格维持稳定



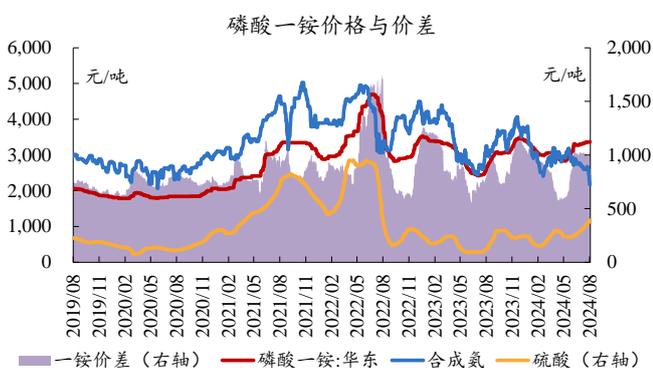
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格小幅下跌



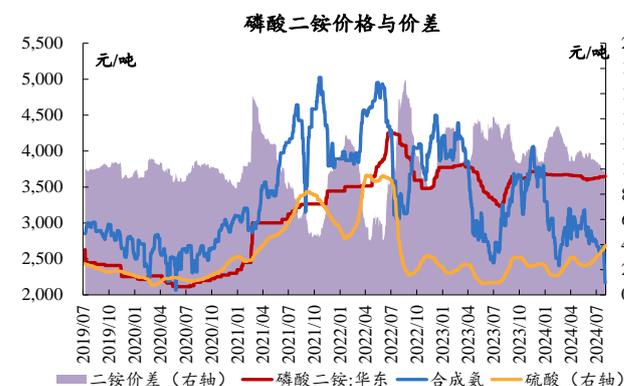
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差小幅收窄



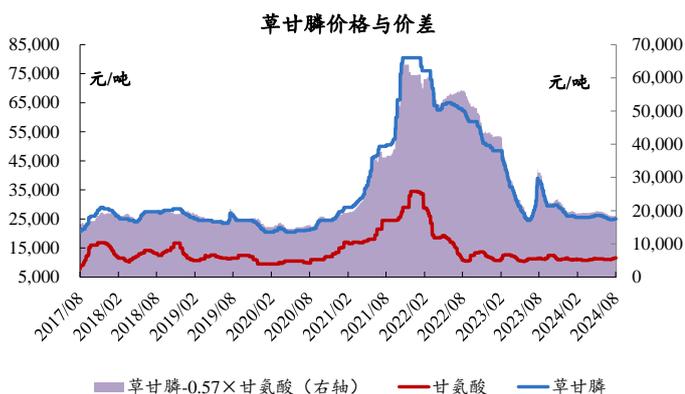
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差小幅收窄

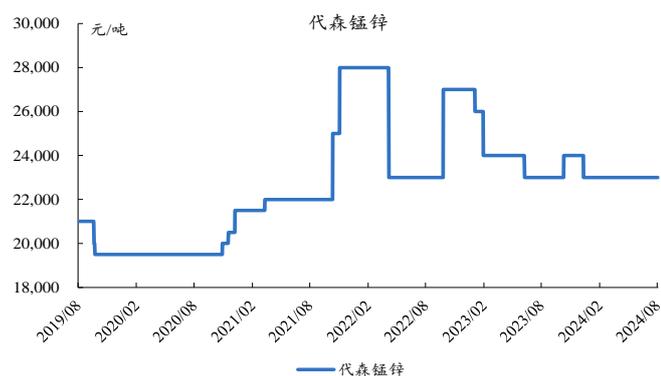


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

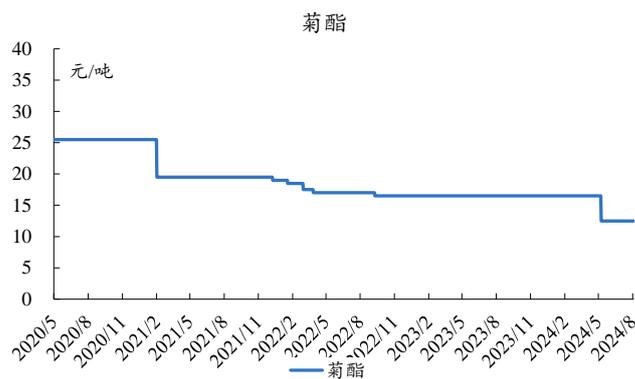
图49：本周草铵膦价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定


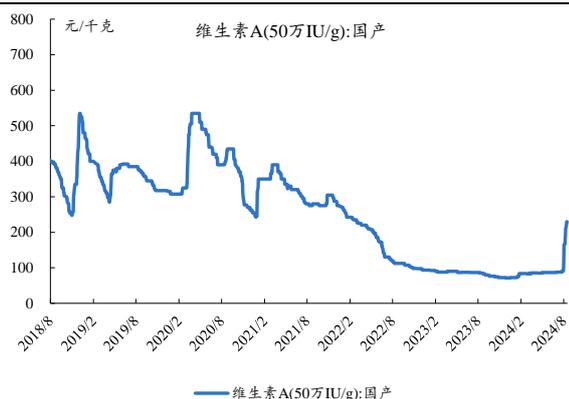
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨

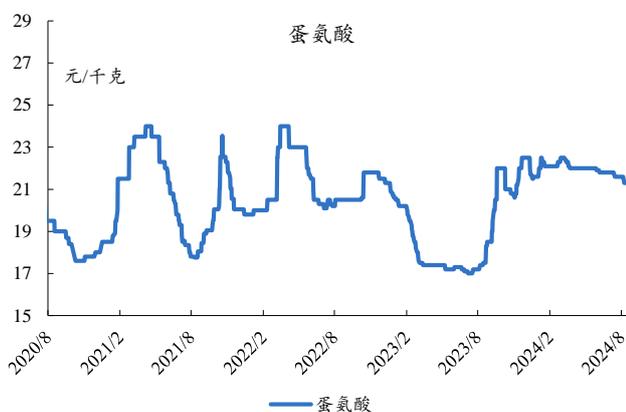
本周（8月12日-8月16日）维生素 A、维生素 E 价格上涨。

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：本周蛋氨酸价格维持稳定


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 31.1%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	<p>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。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>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。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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</p>

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：万华化学、振华股份等发布半年报

告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	万华化学	2024/8/12	公司 2024H1 实现营业收入 970.67 亿元，同比上升 10.77%；归母净利润 81.74 亿元，同比下降 4.60%。
	宝丰能源	2024/8/12	公司 2024H1 实现营业收入 168.97 亿元，同比上升 29.09%；归母净利润 33.05 亿元，同比上升 46.44%。
	中核钛白	2024/8/12	公司 2024H1 实现营业收入 31.51 亿元，同比上升 42.29%；归母净利润 3.04 亿元，同比上升 42.09%。
	振华股份	2024/8/13	公司 2024H1 实现营业收入 19.87 亿元，同比上升 16.57%；归母净利润 2.41 亿元，同比上升 24.54%。
	再升科技	2024/8/13	公司 2024H1 实现营业收入 7.51 亿元，同比下降 8.67%；归母净利润 0.76 亿元，同比下降 6.30%。
	和远气体	2024/8/14	公司 2024H1 实现营业收入 7.72 亿元，同比上升 7.60%；归母净利润 0.44 亿元，同比上升 9.89%。
	新化股份	2024/8/14	公司 2024H1 实现营业收入 14.83 亿元，同比上升 17.92%；归母净利润 1.47 亿元，同比上升 6.70%。
	松井股份	2024/8/15	公司 2024H1 实现营业收入 3.23 亿元，同比上升 31.51%；归母净利润 0.41 亿元，同比上升 52.38%。
	瑞联新材	2024/8/15	公司 2024H1 实现营业收入 6.93 亿元，同比上升 12.57%；归母净利润 0.95 亿元，同比上升 63.53%。
皖维高新	2024/8/15	(1) 半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 38.71 亿元，同比下降 15.15%；归母净利润 1.30 亿元，同比下降 62.63%。(2) 项目投资：为扩大公司产业布局，公司拟	

			投资建设“年产2万吨VAE可再分散乳胶粉项目”，总投资1.22亿元。本项目建成达产后，预计年销售收入2.69亿元，年均利税总额6,956.05万元，投资回收期为3.92年(税后，不含建设期)。
资金投向/融资	贝特瑞	2024/8/13	公司为实施锂电池负极材料海外战略布局，拟通过全资子公司地中海负极在摩洛哥投资建设年产6万吨锂电池负极材料一体化项目，项目预计总投资额不超过人民币26.18亿元，项目建设期约2年。
	乐凯胶片	2024/8/13	为加速推进偏光片用TFT型光学TAC膜和TAC功能膜产线建设，扩大产能，公司全资子公司乐凯光电拟在产权交易机构公开挂牌征集投资方。增资扩股完成后，乐凯光电注册资本相应提升。公司不参与本次增资，持股比例由100%相应下降，但保持对乐凯光电控股。
	中毅达	2024/8/13	公司拟向天津信璟发行股票，发行价格为3.07元/股，发行股票数量不超过0.68亿股(含本数)，募集资金总额不超过2.10亿元。本次募集资金全部用于补充流动资金。
	嘉澳环保	2024/8/13	公司拟向公司实际控制人沈健先生发行股票，发行价格为16.74元/股，发行A股股票数量不超过0.22亿股(含本数)，募集资金总额不超过3.67亿元(含本数)。扣除发行费用后，募集资金拟全部用于偿还银行贷款及补充流动资金。
其他	中海油服	2024/8/12	2018年1月11日，墨西哥国家税务局对公司全资子公司墨西哥公司进行2013年税务核查，核查的主要税种为“境外干租金(墨西哥公司支付给本集团的设备租金)的代扣代缴增值税”。墨西哥公司于2024年8月8日收到墨税局最终缴款通知，缴纳款项总计约为4.24亿墨西哥比索，折合约人民币1.57亿元，墨西哥公司已完成该款项的支付。
	安诺其	2024/8/14	公司与上海澜池、上海彩辉签署了《股权转让协议》，公司将收购上海澜池持有的尚乎彩链的20%股权，收购价格200万元；将收购上海彩辉持有的尚乎彩链20%股权，收购价格200万元。本次交易完成后，公司持有尚乎彩链70%的股权，尚乎彩链将纳入公司合并报表范围内。
	道氏技术	2024/8/14	公司公司为第一批重点“小巨人”企业，预计将获得与收益相关的政府补助资金共计287万元，占公司最近一期经审计净利润绝对值的比例为10.29%。

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：恒泰艾普、中毅达B等领涨

本周化工板块的546只个股中，有170只周度上涨(占比31.14%)，有360只周度下跌(占比65.93%)。7日涨幅前十名的个股分别是：恒泰艾普、中毅达B、保利联合、高争民爆、ST红太阳、嘉澳环保、科创新源、国立科技、雅本化学、横河精密；7日跌幅前十名的个股分别是：ST辉丰、红墙股份、亚士创能、同德化工、沈阳化工、华软科技、金禾实业、辉隆股份、国际实业、正丹股份。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：恒泰艾普、中毅达B等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月16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	300157.SZ	恒泰艾普	2.43	25.91%	36.52%	1.25%
2	900906.SH	中毅达B	0.12	14.81%	25.25%	0.00%
3	002037.SZ	保利联合	7.59	14.31%	26.29%	38.00%
4	002827.SZ	高争民爆	25.35	13.98%	15.17%	72.80%
5	000525.SZ	ST红太阳	8.26	12.69%	42.66%	4.69%

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月16日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
6	603822.SH	嘉澳环保	23.25	11.78%	13.86%	14.25%
7	300731.SZ	科创新源	15.35	10.43%	10.75%	8.33%
8	300716.SZ	国立科技	8.20	10.07%	10.81%	8.18%
9	300261.SZ	雅本化学	6.03	9.24%	18.24%	9.44%
10	300539.SZ	横河精密	8.07	9.20%	11.31%	4.13%

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：ST辉丰、红墙股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月16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	002496.SZ	ST辉丰	2.25	-15.41%	-9.64%	-6.25%
2	002809.SZ	红墙股份	6.67	-13.38%	0.00%	-11.66%
3	603378.SH	亚士创能	6.72	-12.39%	12.75%	18.31%
4	002360.SZ	同德化工	4.39	-11.13%	-8.73%	-25.97%
5	000698.SZ	沈阳化工	2.71	-10.86%	-7.19%	-18.13%
6	002453.SZ	华软科技	3.48	-10.77%	-13.43%	-33.97%
7	002597.SZ	金禾实业	19.16	-10.22%	-1.94%	-7.84%
8	002556.SZ	辉隆股份	4.86	-10.17%	-1.02%	-1.22%
9	000159.SZ	国际实业	6.02	-9.61%	12.73%	9.45%
10	300641.SZ	正丹股份	20.08	-9.14%	-22.17%	65.54%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

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

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

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