

基础化工

7 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 8.6%，维生素、纯 MDI 价格上涨

上周指 24 年 8 月 5-11 日（下同），本周指 24 年 8 月 12-18 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

据国家统计局 8 月 15 日发布数据，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%；环比上月增长 0.35%。其中，石油和天然气开采业增长 5.7%；化学原料和化学制品制造业增长 8.6%。分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 0.2%，为 76.65 美元/桶。

重点关注子行业：本周 VA/VE/纯 MDI/尿素/聚合 MDI/橡胶/乙二醇价格分别上涨 9.5%/3.3%/1.6%/1%/0.6%/0.4%/0.2%；重质纯碱/轻质纯碱/DMF/电石法 PVC/TDI/乙烯法 PVC/固体蛋氨酸价格分别下跌 5.1%/1.3%/1.2%/1.2%/1.1%/0.8%/0.2%；氨纶/钛白粉/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/粘短纤/醋酸/有机硅价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：天然气（Henry Hub）（+11.3%）、维生素 A:进口（+9.5%）、维生素 A:国产（+9.5%）、维生素 D3:国产（+6.3%）、LNG（日本）（+5.6%）。

VA：本周 VA 市场行情先震荡回落，后止跌趋稳且有反弹趋势。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。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，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；后期需密切关注巴斯夫进一步公告对 VA 市场供应端的影响。

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场重心上行，上海某工厂纯 MDI8 月中旬指导价格 19800 元/吨，较前期上调 300 元/吨，且韩国某工厂对外封盘，进口船期延期，加上国内部分装置仍在停车，市场供应收紧，经销商现货不多下，对外低价惜售，市场报盘价推涨上行。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.89%，沪深 300 指数较上周上涨 0.42%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：有机硅（+1.1%），复合肥（+0.78%），民爆制品（+0.45%），磷肥及磷化工（+0.1%），改性塑料（+0.02%）。

重点关注子行业观点

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

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

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

证券研究报告

2024 年 08 月 19 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

唐婕

分析师

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

张峰

分析师

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

郭建奇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:强化“双碳”标准计量体系建设方案发布，维生素和 TDI 价格上涨》2024-08-11
- 2 《基础化工-行业专题研究:24Q2 持仓配置环比小幅回落，细分龙头重仓比例环比提升》2024-08-06
- 3 《基础化工-行业研究周报:上半年化学原料和化学制品制造业利润同比增长 2.3%，维生素、麦芽酚价格上涨》2024-08-04

内容目录

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

图表目录

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

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

1. 重点新闻跟踪

1) 2024.08.16 据国家统计局 8 月 15 日发布数据，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%；环比上月增长 0.35%。其中，石油和天然气开采业增长 5.7%；化学原料和化学制品制造业增长 8.6%。分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。

2) 2024.08.14 为切实推进氢能产业高质量发展，江西省发展改革委起草了《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施》(征求意见稿)。根据《征求意见稿》，江西省将布局建设以“九江-南昌-吉安-赣州”为轴线的“赣鄱氢经济走廊”，并确定九江市为“全省氢能经济开放先行区”，重点发展以氢动力船舶为特色的沿江沿湖氢能产业，探索氢能在石化、冶金、钢铁等方面应用；确定南昌市为“全省氢能产业科技研发中心”，集中力量推进氢能产业技术跟进和突破，重点进行氢燃料电池整车研发应用和航空领域氢燃料动力研究应用。

3) 2024.08.15 8 月 6 日在上海举办的 2024 亚太国际涂料产业发展大会上，中国涂料协会会长刘普军表示，亚太地区已成长为全球涂料市场中最具活力的增长极，其增速远远高于其他地区，目前亚太地区涂料总产量已占全球 60%，总产值占全球 45%，对推动全球涂料工业的可持续发展起着举足轻重的作用。

4) 2024.08.15 国家统计局 8 月 15 日发布数据，2024 年 1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%；其中，化学原料和化学制品制造业投资增长 9.9%。分产业看，第二产业中，工业投资同比增长 12.5%。其中，采矿业投资增长 19.3%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.8%。

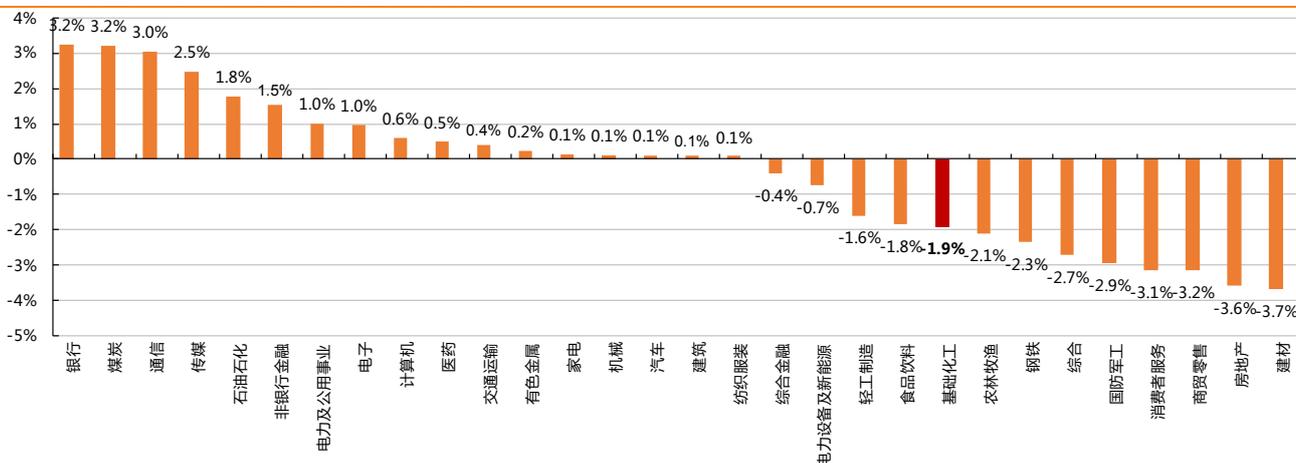
5) 2024.08.15 世界农化网中文网报道：预计，世界钾肥产能将从 2021 年的 6400 万吨增加到 2025 年的 6600 万吨。大部分增长将来自新的氯化钾矿山以及白俄罗斯、加拿大和俄罗斯（三大氯化钾生产商）的项目扩张。2025 年后，预计巴西、加拿大、埃塞俄比亚、摩洛哥、西班牙和美国将有新的氯化钾矿投入使用。至于硫酸钾，计划在澳大利亚和厄立特里亚新建矿山。我国在全球钾肥产量排名中仍跃升至第二位，2022 年产量为 600 万吨。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.89%，沪深 300 指数较上周上涨 0.42%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。

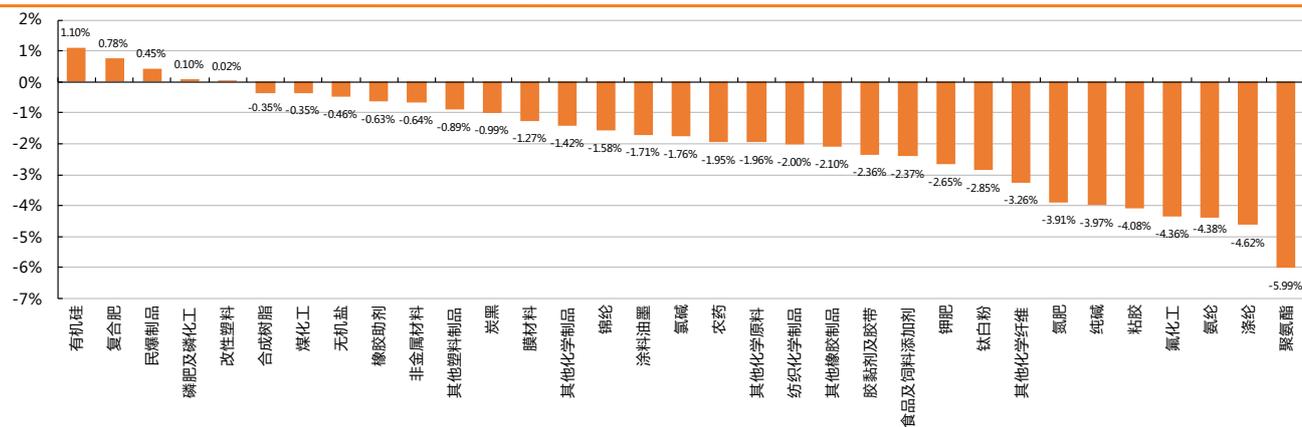
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：有机硅 (+1.1%)，复合肥 (+0.78%)，民爆制品 (+0.45%)，磷肥及磷化工 (+0.1%)，改性塑料 (+0.02%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：保利联合 (+14.31%)，高争民爆 (+13.98%)，ST 红太阳 (+12.69%)，嘉澳环保 (+11.78%)，科创新源 (+10.43%)，泉为科技 (+10.07%)，雅本化学 (+9.24%)，横河精密 (+9.2%)，双象股份 (+9.14%)，苏博特 (+8.18%)。

表 1：本周涨幅居前个股

| 股票代码 | 公司名称 | 股价(元/股) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 002037.SZ | 保利联合 | 7.59 | 14.31 | 24.22 | 7.66 | -11.85 |
| 002827.SZ | 高争民爆 | 25.35 | 13.98 | 23.48 | 15.81 | 52.50 |
| 000525.SZ | ST 红太阳 | 8.26 | 12.69 | 27.08 | 45.68 | -3.17 |
| 603822.SH | 嘉澳环保 | 23.25 | 11.78 | 15.38 | 22.95 | -16.40 |
| 300731.SZ | 科创新源 | 15.35 | 10.43 | 1.12 | 4.85 | -26.37 |
| 300716.SZ | 泉为科技 | 8.20 | 10.07 | 20.23 | 14.21 | -29.13 |
| 300261.SZ | 雅本化学 | 6.03 | 9.24 | 14.42 | 13.77 | -19.17 |
| 300539.SZ | 横河精密 | 8.07 | 9.20 | 3.59 | 0.25 | -34.39 |
| 002395.SZ | 双象股份 | 13.97 | 9.14 | 2.57 | -6.41 | -30.15 |
| 603916.SH | 苏博特 | 7.27 | 8.18 | 10.49 | 8.35 | -27.02 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：辉丰股份 (-15.41%)，红墙股份 (-13.38%)，同德化工 (-11.13%)，华软科技 (-10.77%)，金禾实业 (-10.22%)，正丹股份 (-9.14%)，华恒生物 (-9.02%)，ST 先锋 (-8.67%)，万凯新材 (-8.62%)，双乐股份 (-7.84%)。

表 2：本周跌幅前十个股

| 股票代码 | 公司名称 | 股价(元/股) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 002496.SZ | 辉丰股份 | 2.25 | -15.41 | -15.41 | 0.45 | 16.58 |
| 002809.SZ | 红墙股份 | 6.67 | -13.38 | -8.00 | -6.97 | -37.32 |
| 002360.SZ | 同德化工 | 4.39 | -11.13 | -9.86 | -9.84 | -37.51 |
| 002453.SZ | 华软科技 | 3.48 | -10.77 | -16.35 | -18.88 | -69.20 |
| 002597.SZ | 金禾实业 | 19.16 | -10.22 | -6.76 | -3.67 | -11.82 |
| 300641.SZ | 正丹股份 | 20.08 | -9.14 | -27.22 | -24.48 | 256.26 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 36.31 | -9.02 | -18.22 | -30.17 | -57.63 |
| 300163.SZ | ST 先锋 | 1.37 | -8.67 | -4.86 | 10.48 | -64.32 |
| 301216.SZ | 万凯新材 | 10.28 | -8.62 | -11.53 | -8.13 | -26.26 |
| 301036.SZ | 双乐股份 | 27.17 | -7.84 | -16.63 | 5.51 | 23.83 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周五（8月16日），本周基础化工板块 PB 为 1.61 倍，全部 A 股 PB 为 1.25 倍；基础化工板块 PE 为 18.36 倍，全部 A 股 PE 为 13.24 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 345 种化工产品中，本周 44 种产品环比上涨，92 种产品环比下跌，209 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 32 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，9 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

| 子行业 | 产品 | 单位 | 24/08/16 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|------|-----------------|---------|----------|-------|--------|---------|
| 能源 | 天然气 (Henry Hub) | \$/Mbtu | 2.16 | 1.94 | 11.34% | -16.28% |
| 维生素 | 维生素 A:进口 | 元/千克 | 230 | 210 | 9.52% | 217.24% |
| 维生素 | 维生素 A:国产 | 元/千克 | 230 | 210 | 9.52% | 217.24% |
| 维生素 | 维生素 D3:国产 | 元/千克 | 255 | 240 | 6.25% | 351.33% |
| 能源 | LNG (日本) | \$/Mbtu | 14.36 | 13.60 | 5.59% | 27.64% |
| 农药 | 百菌清 | 万元/吨 | 2 | 1.9 | 5.26% | 11.1% |
| 工业气体 | 二氧化碳 (山东) | 元/吨 | 273 | 260 | 5.00% | 76.13% |
| 维生素 | 泛酸钙:国产 | 元/千克 | 57.5 | 55 | 4.55% | 4.55% |
| 醇类 | 丙烯酸甲酯 | 元/吨 | 8600 | 8300 | 3.61% | -11.79% |
| 维生素 | 维生素 E:国产 | 元/千克 | 155 | 150 | 3.33% | 160.50% |

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

| 子行业 | 产品 | 单位 | 24/08/16 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|------|------------|--------|----------|-------|---------|---------|
| 工业气体 | 高纯氮气 | 万元/立方米 | 0.035 | 0.040 | -12.50% | -33.33% |
| 化肥 | 盐酸 | 元/吨 | 180 | 200 | -10.00% | -40.00% |
| 锂电材料 | 电池级碳酸锂 | 万元/吨 | 7.4 | 7.9 | -6.33% | -23.71% |
| 煤 | 焦炭 | 元/吨 | 1710 | 1810 | -5.52% | -29.05% |
| 塑料 | POE | 元/吨 | 17500 | 18500 | -5.41% | -2.78% |
| 锂电材料 | 工业级碳酸锂 | 万元/吨 | 7.1 | 7.5 | -5.33% | -20.22% |
| 纯碱 | 重质纯碱 | 元/吨 | 1850 | 1950 | -5.13% | -36.75% |
| 光伏材料 | 三氯氢硅 (普通级) | 万元/吨 | 0.37 | 0.39 | -5.13% | -26.00% |
| 酚酮 | MIBK (华东) | 元/吨 | 11200 | 11800 | -5.08% | -25.58% |
| 能源 | 新戊二醇 | 元/吨 | 9850 | 10375 | -5.06% | 0.51% |

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

| 板块 | 产品价差 | 2024/08/16 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|----------------|--------------------|--------------|-------|---------|---------|
| 煤 | 焦炭-焦煤 | (810) | (815) | - | - |
| 酚酮 | 苯酚-丙烯-纯苯 | 941 | 815 | 15.51% | -38.60% |
| | 双酚 A-苯酚-丙酮 | 1007 | 1021 | -1.40% | -13.54% |
| 聚酯 | PTA-PX | (130) | (105) | - | - |
| 醇类 | 乙二醇-乙烯 | 592 | 585 | 1.22% | -12.10% |
| | 乙二醇-烟煤 | 1504 | 1490 | 0.92% | 75.96% |
| | 甲醇-原料煤 | 1198 | 1193 | 0.42% | 12.87% |
| | 二甲醚-甲醇 | 99 | 85 | 16.47% | -73.24% |
| | 醋酸-甲醇 | 1775 | 1770 | 0.31% | 10.78% |
| | PVA-电石 | 8144 | 8144 | 0.00% | 48.18% |
| | DMF-甲醇-液氨 | (48) | (10) | - | - |
| 氯碱 | PVC-电石 | 521 | 571 | -8.76% | 411.38% |
| | PVC-乙烯 | 2575 | 2626 | -1.93% | -12.04% |
| 纯碱 | 轻质纯碱-原盐-动力煤 | 1075 | 1095 | -1.84% | -45.46% |
| | 重质纯碱-原盐-动力煤 | 1075 | 1170 | -8.14% | -49.31% |
| 聚氨酯 | 苯胺-纯苯-硝酸 | 1744 | 2047 | -14.80% | -43.02% |
| | 聚合 MDI-苯胺-甲醛 | 9380 | 8980 | 4.46% | 35.59% |
| | 聚合 MDI-纯苯-甲醛 | 11650 | 11508 | 1.24% | 10.91% |
| | 纯 MDI-苯胺-甲醛 | 11180 | 10580 | 5.67% | -1.22% |
| | 纯 MDI-纯苯-甲醛 | 13450 | 13108 | 2.61% | -9.75% |
| | TDI-甲苯 | 9664 | 9724 | -0.62% | -22.84% |
| | BDO-顺酐 | 1045 | 1240 | -15.73% | 65.22% |
| | 环氧丙烷-丙烯 | 3079 | 3228 | -4.62% | -16.90% |
| | 硬泡聚醚-环氧丙烷 | 2570 | 2395 | 7.31% | -2.56% |
| | 化纤 | 涤纶短丝-PTA-乙二醇 | 1540 | 1521 | 1.23% |
| 涤纶 POY-PTA-乙二醇 | | 1731 | 1703 | 1.67% | 62.12% |
| 涤纶 FDY-PTA-乙二醇 | | 2931 | 2903 | 0.98% | 23.79% |
| 粘胶短纤-溶解浆 | | 4820 | 4820 | 0.00% | 9.55% |
| 粘胶长丝-棉短绒 | | 38830 | 38550 | 0.73% | 6.82% |
| 氨纶-纯 MDI-PTMEG | | 13191 | 13245 | -0.41% | 1.90% |
| PA6-己内酰胺 | | 8219 | 8279 | -0.73% | 15.63% |
| PA66-己二酸 | | 20809 | 20780 | 0.14% | 4.95% |
| 腈纶短纤-丙烯腈 | | 5764 | 5764 | 0.00% | 5.14% |
| 橡胶 | 丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯 | 3199 | 3300 | -3.07% | -11.08% |
| | 乙烯焦油-煤焦油 | (265) | (350) | - | - |
| | 炭黑-煤焦油 | 1809 | 1678 | 7.85% | 16.16% |
| 塑料 | ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯 | 2144 | 2147 | -0.15% | 56.18% |
| | PC-双酚 A | 6090 | 6140 | -0.81% | 0.74% |
| | POM-甲醇 | 10356 | 10340 | 0.15% | -9.00% |
| | BOPET-聚酯切片 | 1289 | 1250 | 3.12% | 6.88% |
| | PBAT-PTA-BDO-AA | 3519 | 3390 | 3.80% | 55.40% |
| 化肥 | 国内尿素-无烟煤-动力煤 | 873 | 851 | 2.59% | 11.24% |
| | 三聚氰胺-尿素 | 200 | 210 | -4.76% | -69.23% |
| | 硝酸铵-液氨 | 2560 | 2560 | 0.00% | 18.52% |
| | 硫酸钾-硫酸-氯化钾 | 1250 | 1250 | 0.00% | 14.26% |
| | 磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 1006 | 1001 | 0.44% | -0.75% |
| | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 839 | 834 | 0.53% | 16.28% |
| | 复合肥价差 | 79 | 82 | -3.51% | -37.06% |
| | 硫酸-硫磺 | 110 | 107 | 3.11% | -41.99% |
| | 磷酸-黄磷 | 498 | 471 | 5.73% | -71.58% |
| | 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱 | 263 | 219 | 20.00% | -17.65% |

| | | | | | |
|------|--------------------|--------|--------|---------|---------|
| 农药 | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 1.1 | 1.1 | -0.52% | -8.19% |
| | 吡虫啉-CCMP | 2.6 | 2.6 | -1.92% | -26.30% |
| 钛白粉 | 金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸 | 7768 | 7768 | 0.00% | -15.97% |
| | 氯化法钛白粉-金红石矿 | 8760 | 8760 | 0.00% | 9.64% |
| 氟化工 | R22-三氯甲烷-无水氢氟酸 | 20813 | 20813 | 0.00% | 98.21% |
| | R32-二氯甲烷-无水氢氟酸 | 22095 | 22167 | -0.32% | 500.41% |
| | R125-四氯乙烯-无水氢氟酸 | 14859 | 15889 | -6.48% | 22.28% |
| | R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸 | 16908 | 16908 | 0.00% | 49.37% |
| | R410a-R125-R32 | 500 | 0 | - | - |
| 有机硅 | DMC-金属硅-甲醇价差 | 2626 | 2643 | -0.64% | 6.51% |
| | 碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇 | (3567) | (3833) | - | - |
| 锂电材料 | 碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇 | (1049) | (1149) | - | - |
| | DOP-苯酚-辛醇 | 481 | 586 | -17.90% | 38.84% |
| 光伏材料 | EVA-乙烯-醋酸乙烯 | 4423 | 4392 | 0.69% | -23.75% |

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

| 产品 | 价格变化 | 供给 | 需求 |
|-----|-----------------------------------|--|---|
| 有机硅 | 有机硅维持 | 有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率 77% 左右，唐山三友，湖北兴发以及山东东岳等多家企业维持降负生产状态。新安部分装置计划本月中检修，内蒙古恒星和恒业成在本月末均有停车计划。 | 近期有机硅市场底部反弹，但涨价后企业接单情况比较一般，在涨价前期下游企业多选择少量备货，目前单体厂留有预售订单挺价意愿强，而下游企业对后市多持看空心态买动力稍显不足。 |
| PVC | 电石法 PVC 周跌幅 1.2%，乙烯法 PVC 周跌幅 0.8% | 本周电石法 PVC 装置开工 77.41%。乙烯法 PVC 生产装置开工 83.24%。 | 本周下游开工负荷仍处低位，需求颓势难改。 |
| 纯碱 | 轻质纯碱周跌幅 1.3%，重质纯碱周跌幅 5.1% | 本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周整体纯碱行业开工率为 81.79%，较上周相比开工下滑明显。 | 下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍无起色，对轻碱维持刚需低价采购为主；平板、光伏玻璃开工下滑，平板玻璃宿迁中玻一线 400t/d 放水冷修、沙河德金 6 线 800t/d 放水冷修，醴陵旗滨三线 600t/d 放水冷修，成都台玻二线 900t/d 于 8 月 12 日点火，光伏玻璃安徽福莱 1000t/d 产线 8 月 13 日冷修。 |
| 粘胶 | 粘胶短纤维持，粘胶长丝维持 | 本周粘胶短纤行业开工率维持 83.74% 左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤市场装置无明显波动，市场整体供应量仍处于高位。 | 下游人棉纱市场走货速度一般，价格持稳。终端市场仍处于需求淡季，下游纱企采购力度不佳，多刚需采购，需求端利好支撑有限。 |
| 烧碱 | 烧碱维持 | 下周来看国内氯碱企业检修有限，其中山东地区预计有新增产能释放，企业整体开工负荷较为稳定。预计下周国内液碱供应依旧表现增量趋势。 | 国内氧化铝开工积极性尚可，部分企业仍因铝土矿货源有限开工不满，预计短期内难以恢复，下周氧化铝对液碱需求表现维稳。非铝下游印染、化纤、新能源等行业交易氛围欠佳，开工积极性较弱，对液碱多刚需采购，预计需求变化不大。 |
| VA | VA 周涨幅 9.5% | 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。 |
| VE | VE 周涨幅 3.3% | 本周 VE 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 VE 国内出厂报价上调至 165 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，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，经销商市场主流成交价下滑至 140-145 元/公斤左右，8 月 14 日部分降至 140 元/公斤以下。随后市场购销活跃度增加，买盘增多。 |
| 蛋氨酸 | 固体蛋氨酸周跌幅 0.2%，液体蛋氨酸维持 | 本周蛋氨酸行业开机率为 44%。两家固体蛋氨酸仍处检修期，A 工厂保持半产，B 工厂本周恢复一条产线，保持关注工厂产量。 | 本周蛋氨酸市场小涨后询单积极，成交量小幅提升，整体氨基酸终端需求仍较弱，小品种氨基酸市场平淡。生猪市场，本周受立秋节气影响，叠加升学宴、旅游旺季等因素提振，终端消费需求稍有回暖，但整体提振较为有限，消费依旧掣肘 |

| | | | |
|-----|--------------------------------|---|---|
| | | | 市场。禽类市场，屠企控价限杀，采购积极性一般，但养殖端依旧有扛价情绪，肉鸡出栏量相对有限，局部鸡源偏紧，毛鸡市场供需博弈，价格稳中上行。 |
| 乙二醇 | 乙二醇周涨幅 0.2% | 河南 2 套共计 40 万吨乙二醇装置计划本周末开始停车检修，检修时长 25 天左右，另外内蒙 26 万吨装置预计 20 日开始轮检，市场供应有所缩量，港口方面受需求不足影响预计延续累积状态，供应端整体支撑一般。 | 聚酯开工预计继续回升，不过终端织造开机率恢复较慢，对上游市场利好支撑不足，市场预计对原料乙二醇端仍以刚需采购为主。 |
| 橡胶 | 橡胶周涨幅 0.4% | 云南部分产区橡胶树出现落叶现象，支撑胶价价格走势坚挺；海南产区供应相对正常，供应端不断增加预期不变。 | 高温天气下生产影响废品率提高，叠加终端出货缓慢，共同压制制品厂开工积极性，需求端对市场打压延续。 |
| 氨纶 | 氨纶维持 | 截止 8/16 氨纶行业日度开工为 83.41%，较上周同期日度开工率持平。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 3-8 成不等，个别工厂全停。 | 下游开机波动不大，下游用户采购积极性一般，少量逢低跟进为主。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6-7 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成，超柔开 6-7 成；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 2 成以内。 |
| 钛白粉 | 钛白粉维持 | 本周，华东地区存在企业装置检修结束，行业除了一些企业自律减产外，预计截止到周末市场上基本就没有企业处于检修状态。整体市场仍旧供应增速大于市场需求，供应较为充足，供应面维持偏弱支撑状态，预计硫酸法金红石型钛白粉周度开工率为 85.5% 左右。 | 本周，市场继续处于弱势胶着状态。由于经济环境令市场消费的信心欠缺，叠加 8 月份正值高温淡季，国内终端行业需求起色不大，下游仅刚需采购，企业实际新单成交量较少，内需恢复不及预期，国产钛白粉出口也被动增加了难度，价格市场比价情绪和悲观情绪都比较浓。 |
| 尿素 | 尿素周涨幅 1% | 据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 17.10 万吨，环比降幅 3.06%，本周新增复产、增量的企业有内蒙古金新、甘肃刘化、山东兖矿鲁南日影响产量约 0.55 万吨；本周新增停车、减量的企业有山东润银、辽宁锦西、新疆心连心及新疆兖矿，日影响产量约 0.73 万吨。 | 本周复合肥平均开工负荷为 39.79%，较上周提升 2.71%，市场供应较为宽松。随着备肥时间的缩短，小麦主产区出货有所好转，加之多数复合肥厂家持有一定待发，因而行业开工提升，少部分厂家装置达到基本满开。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.09 万吨，环比上周减幅 12.47%。 |
| MDI | 聚合 MDI 周涨幅 0.6%，纯 MDI 周涨幅 1.6% | 烟台大厂 110 万吨/年装置 7 月 16 日开始检修，预计为期 45 天；浙江某厂 7 万吨/年 MDI 装置于 7 月 26 日进入检修，预计检修 35 天左右；西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置 8 月 1 日短停后恢复正常。福建工厂精馏装置短停一周，其余工厂装置正常运行，本周产量减少，海外整体供应量有限。 | 下游氨纶开工负荷 8.3 成左右，终端需求相对平淡，氨纶工厂出货情况一般，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，终端需求尚未恢复，场内买气相对偏弱，刚需小单成交为主，工厂开工波动有限，因而对原料消耗能力难有明显提升。 |
| TDI | TDI 周跌幅 1.1% | 本周 TDI 产量有所下降，整体开工率维持在六成左右，场内现货供应有所下降。万华烟台厂和匈牙利公司仍处于检修期，西北甘肃银光 TDI 年产 12 万吨装置于上周末两条线进入全停检修状态，新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置于 8 月 10 日停车检修，产能技改至 20 万吨。 | 本周 TDI 需求持续低迷。下游海绵厂受经济下行的影响，需求难有提升，导致 TDI 市场买气不佳，交投氛围清淡，下游多以消耗库存为主，贸易商近期多持货观望，但周后期部分贸易商心态较为消极，试探性下调报盘以便出货，场内询盘氛围清淡，部分小单刚需成交。 |
| 醋酸 | 醋酸维持 | 本周醋酸整体开工较上周下调约 7.85%，为 71.04%。本周醋酸产量约为 182490 吨，较上周环比下降约 9.95%。装置情况：山东醋酸装置于 8.10 日停车检修 18-20 天；安徽醋酸装置于 8.12 日停车检修 10 天左右；江苏主流醋酸装置于 8.12 日早停车检修，重启时间待定；河南醋酸装置于 8.15 日下午停车检修 25 天左右；湖北、江苏装置因故障短停。 | 醋酸乙烯本周醋酸乙烯场内供需均弱，市场价格走势低迷。本周醋酸乙烯开工及产量较上周窄幅上涨，周度产量合计约为 46741 吨，行业开工率为 56.21%，环比上调 1.02%。 |
| DMF | DMF 周跌幅 1.2% | 本周国内 DMF 产量预计 11945 吨，周内个别装置负荷有所提升，与此同时场内降负及停车装置均有，总体来看市场供应窄幅缩减，但供需面持续利空市场，个别厂家仍存出货需求。 | 本周国内 DMF 需求延续低迷走势，高温天气持续，终端弱势牵制下游市场，下游厂商出货难见利好趋势，需求端支撑不强。 |

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新至 24/08/16

3.1. 化纤

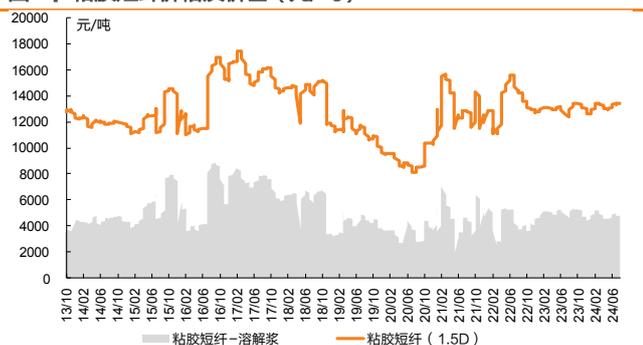
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5480 元/吨，下跌 0.5%；江浙涤纶短纤报价 7810 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，维持不变。

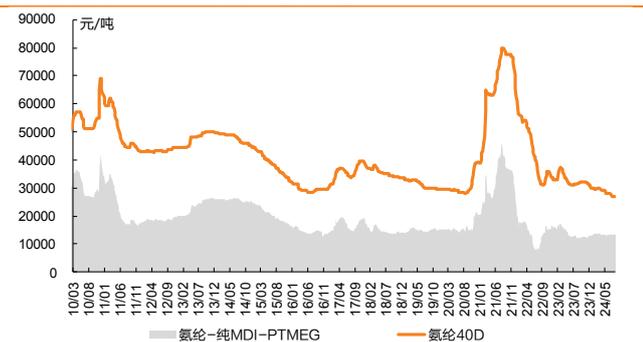
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



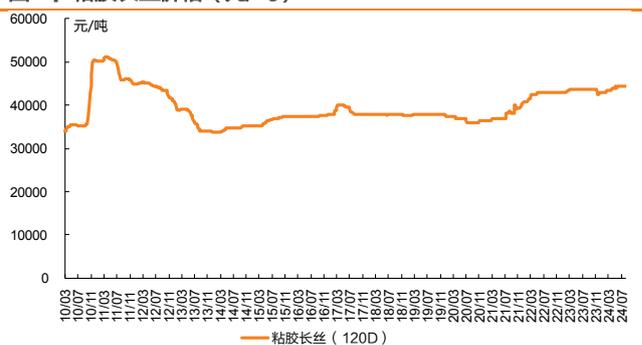
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



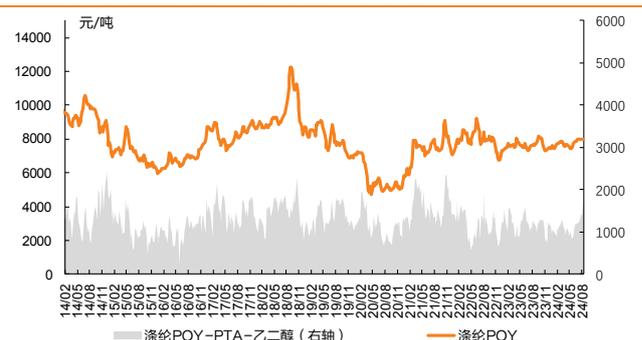
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

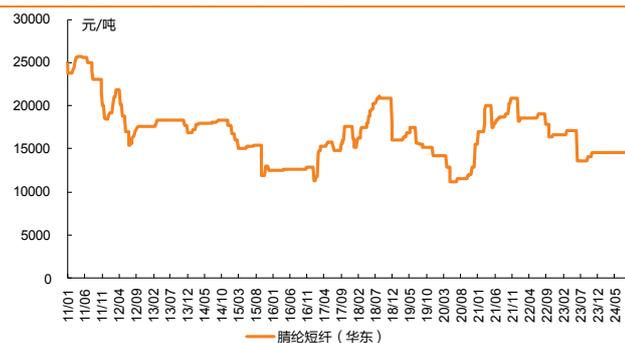


资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）


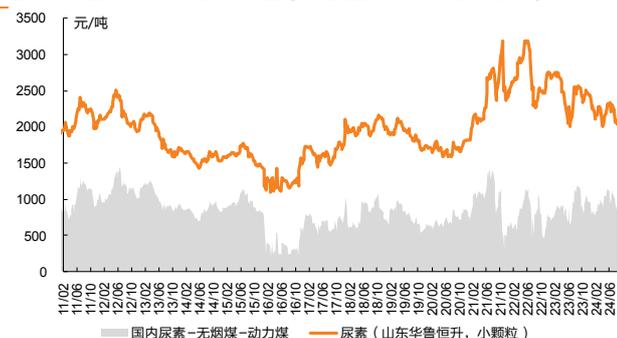
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

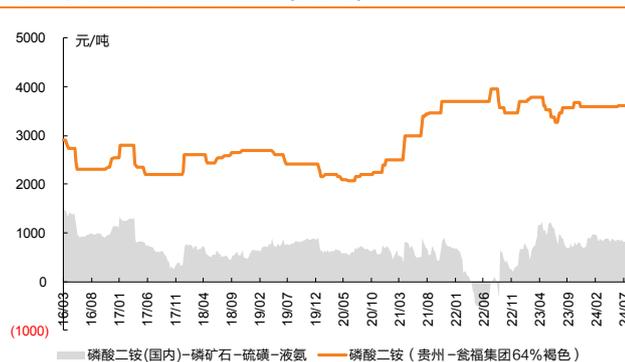
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2050 元/吨，上涨 1%。

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

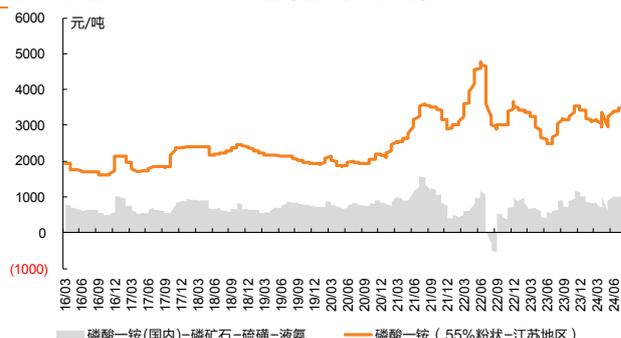
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


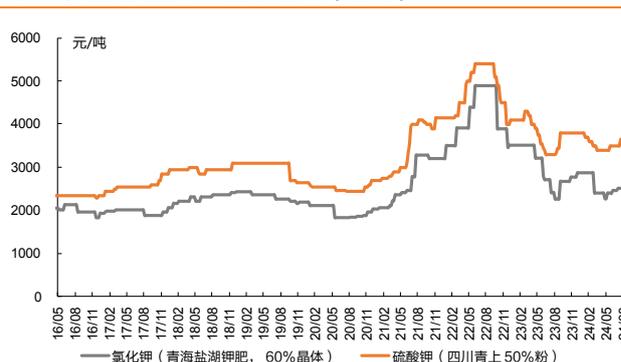
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

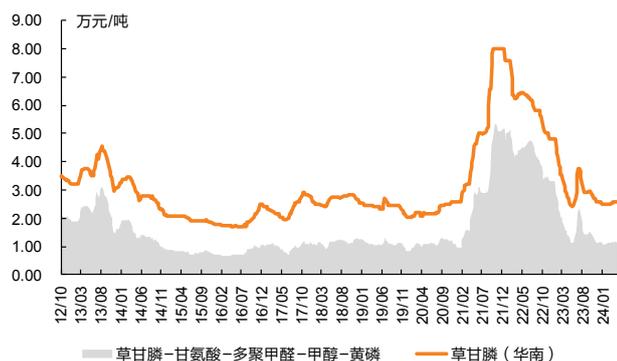
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

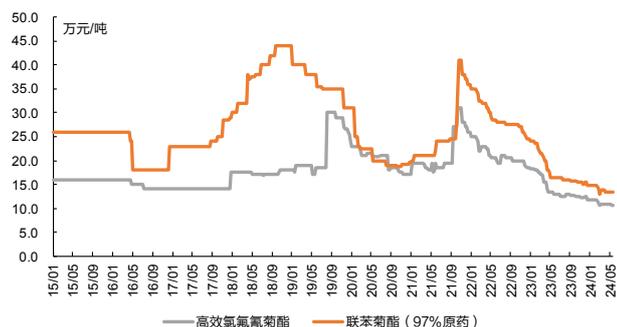
除草剂：华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.25 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.325 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.35 万元/吨，下跌 0.7%。

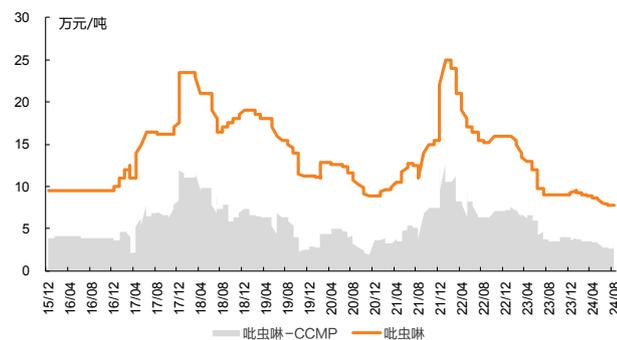
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.93 万元/吨，上涨 1.6%；华东聚合 MDI 报价 1.75 万元/吨，上涨 0.6%。

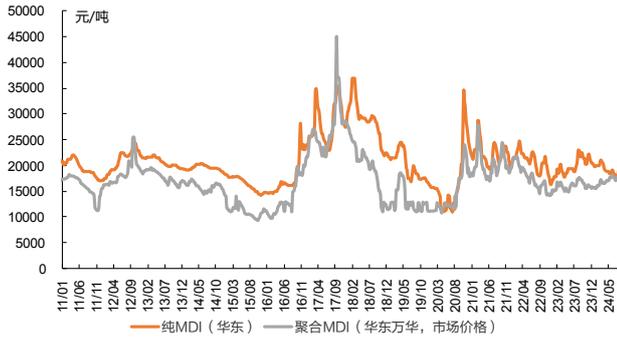
TDI：华东 TDI 报价 1.39 万元/吨，下跌 1.1%。

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

PO：华东环氧丙烷报价 0.89 万元/吨，下跌 2.7%。

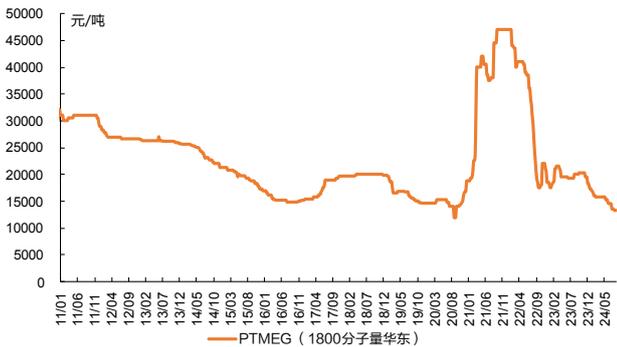
塑料：PC 报价 1.5 万元/吨，下跌 0.3%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



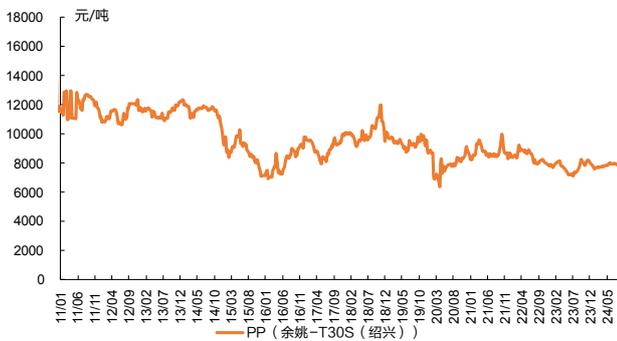
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



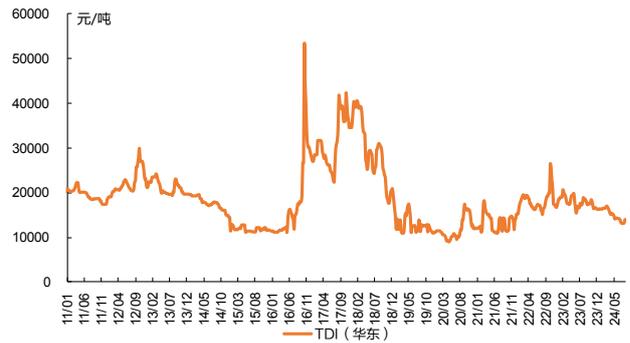
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



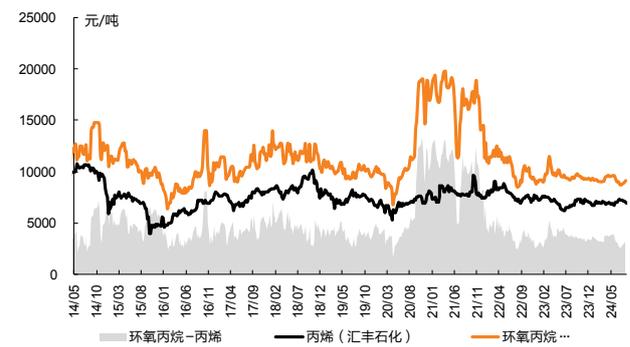
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



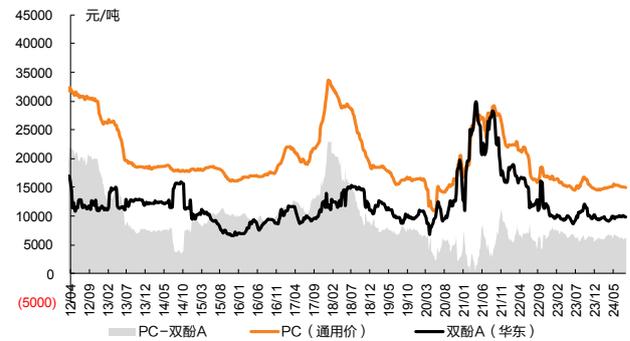
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）

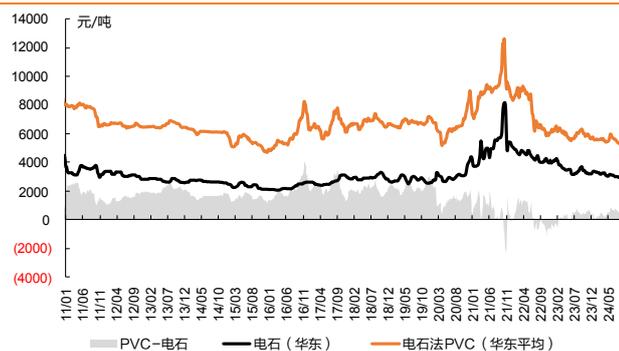


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

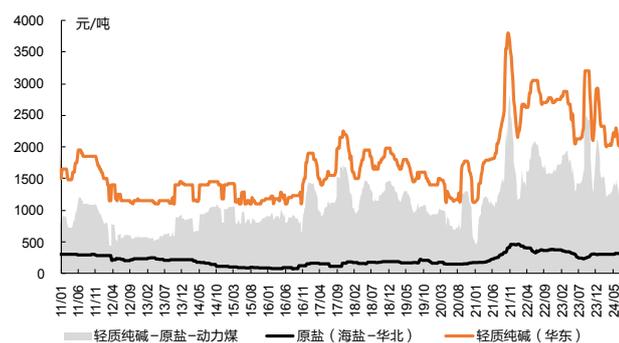
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5272 元/吨，下跌 1.2%；华东乙烯法 PVC 报价 5975 元/吨，下跌 0.8%。

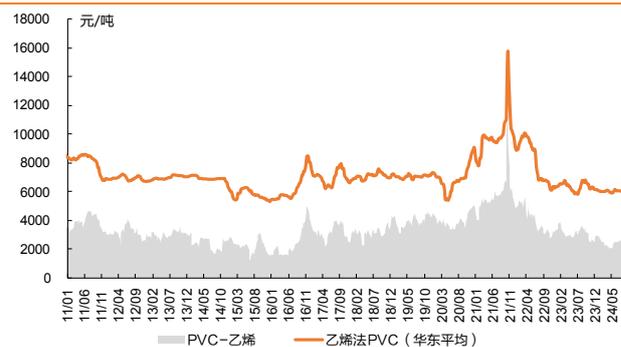
纯碱：轻质纯碱报价 1850 元/吨，下跌 1.3%；重质纯碱报价 1850 元/吨，下跌 5.1%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


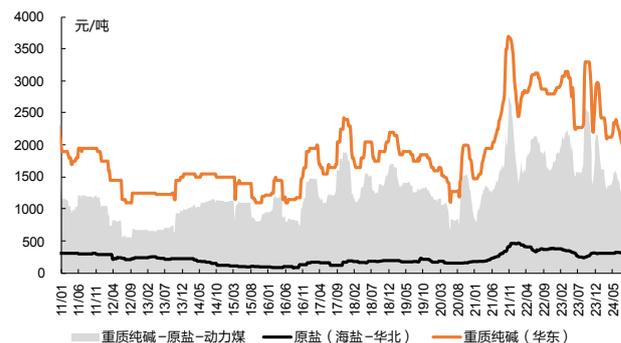
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

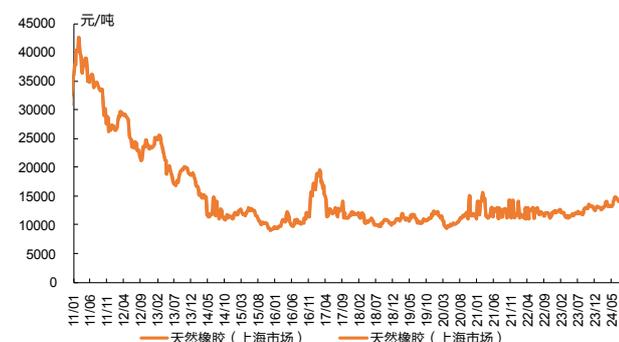
天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.41 万元/吨，上涨 0.4%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.5 万元/吨，下跌 0.7%。

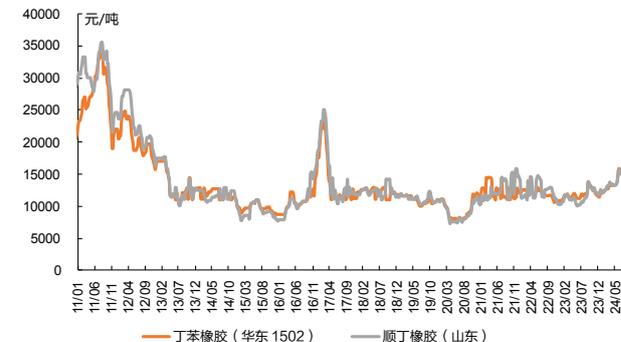
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.44 万元/吨，下跌 0.3%。

炭黑：东营炭黑报价 0.78 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.32 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.02 万元/吨，维持不变。

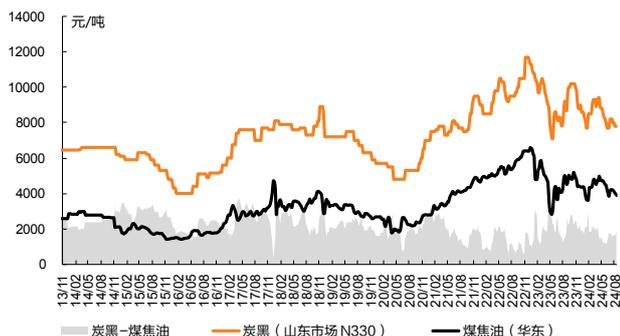
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）


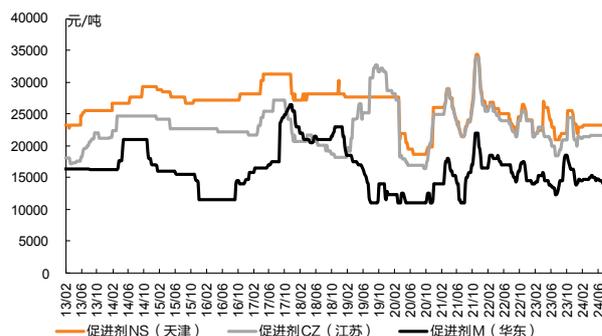
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



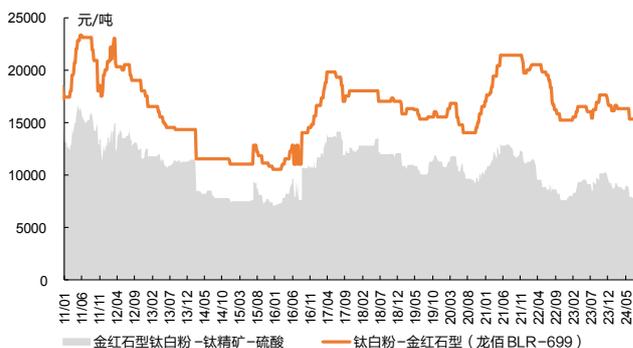
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

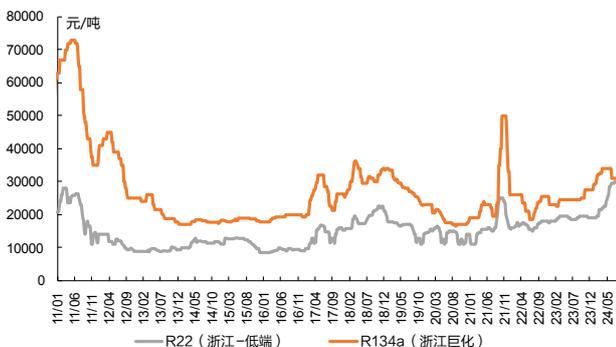


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

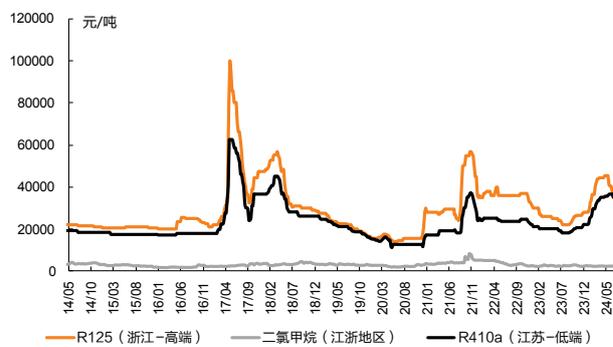
R22：浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.05 万元/吨，下跌 3.2%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.35 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



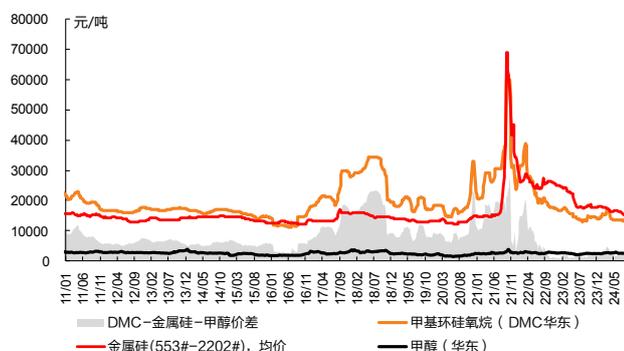
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.35 万元/吨，维持不变。

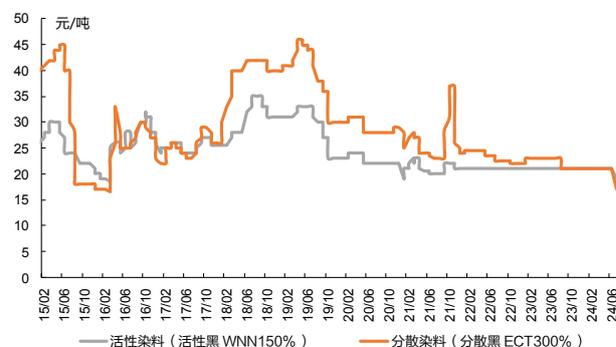
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

| 重点公司 | 最新观点 |
|---------------------|---|
| 万华化学 (600309.SH) | 公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 970.7 亿元，同比增长 10.8%；归属于母公司股东的净利润 81.7 亿元，同比下降 4.6%。其中 24Q2 实现营业收入 509.1 亿元，同比增长 11.4%；归属于母公司股东的净利润 40.2 亿元，同比减少 11.0%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。 |
| 新和成 (002001.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。 |
| 万润股份 (002643.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。 |
| 硅宝科技 (300019.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。 |
| 润丰股份 (301035.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 26.93 亿元，同比增长 20.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比减少 16.39%。公司持续完善全球营销网络方面，加码提速全球登记布局，稳步实现中期战略规划。截止 2023 年 12 月 31 日，公司共拥有境内外农药登记证 6000 余项。 |
| 金宏气体 (688106.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 13.74%；归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 26.68%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万 |

| | |
|----------------------|--|
| | 瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产，2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。 |
| 金禾实业 (002597.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.13 亿元，同比减少 12.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比减少 47.34%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划，并制定了五年新的规划，而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局，我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设，向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸，新的五年进入新产品的投入周期，有望为公司带来长期成长支持。 |
| 凯立新材 (688269.SH) | 公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 8.1 亿元，同比减少 16.2%；归属于母公司股东的净利润 0.47 亿元，同比下降 48.7%。其中 24Q2 实现营业收入 5.1 亿元，同比增长 6.8%；归属于母公司股东的净利润 0.35 亿元，同比减少 29.3%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》中披露了项目建成后的经营效益测算，四个主要投资方向汇总后，公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿，年净利润有望超过 5 亿元，随着募投项目的建设，公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目，围绕铜、镍等非贵金属催化剂，及氢能等新能源领域扩张，未来发展潜力大，增长有迹可循。 |
| 华恒生物 (688639.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.01 亿元，同比增长 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，同比增长 6.62%。2022 年，公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目，在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目，项目正在稳步推进。此外，公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》，欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用，该技术许可的性质为独占实施许可，期限为 20 年。目前，肌醇需求市场具备发展潜力，受环保政策影响和需求景气提升，当前价格位于较高水平。 |
| 安道麦 A (000553.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 75.09 亿元，同比减少 12.79%；归属于上市公司股东的净利润 -2.27 亿元（同比转亏）。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩，进入 2024 年以来，多数地区的渠道库存均有改善，但尚未实现所有地区恢复正常。随着中国市场的原药价格在 2023 年间持续下行至较低区间，公司成本环境得到进一步改善。 |
| 广信股份 (603599.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.15 亿元，同比减少 36.89%；归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比减少 56.80%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。 |

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

| 重点公司 | 投资评级 | 收盘价 | 总市值 | 股本 | 归母净利润 | | | EPS | | | PE | | |
|----------------------|------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-----|------|------|------|------|------|
| | | | | | 22 | 23 | 24E | 22 | 23 | 24E | 22 | 23 | 24E |
| 万华化学 (600309.SH) | 买入 | 70.71 | 2220.1 | 31.4 | 162.3 | 168.2 | 239.1 | 5.2 | 5.4 | 7.6 | 13.7 | 13.2 | 9.3 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 买入 | 22.30 | 473.5 | 21.2 | 62.9 | 35.8 | 65.6 | 3.0 | 1.7 | 3.1 | 7.5 | 13.2 | 7.2 |
| 新和成 (002001.SZ) | 买入 | 20.32 | 628.1 | 30.9 | 36.2 | 27.0 | 38.7 | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 17.4 | 20.9 | 16.2 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 买入 | 49.70 | 202.1 | 4.1 | 17.9 | 15.7 | 16.2 | 4.4 | 3.8 | 4.0 | 11.2 | 12.9 | 12.5 |
| 万润股份 (002643.SZ) | 买入 | 8.80 | 81.8 | 9.3 | 7.2 | 7.6 | 10.0 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 11.3 | 10.7 | 8.2 |
| 润丰股份 (301035.SZ) | 买入 | 38.07 | 106.1 | 2.8 | 14.1 | 7.7 | 14.5 | 5.1 | 2.8 | 5.2 | 7.4 | 13.8 | 7.3 |
| 金宏气体 (688106.SH) | 买入 | 17.27 | 84.2 | 4.9 | 2.3 | 3.2 | 4.3 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 36.7 | 25.0 | 19.7 |
| 金禾实业 (002597.SZ) | 买入 | 19.16 | 109.2 | 5.7 | 17.0 | 7.0 | 10.9 | 3.0 | 1.2 | 1.9 | 6.3 | 15.5 | 10.0 |
| 凯立新材 (688269.SH) | 买入 | 22.75 | 29.7 | 1.3 | 2.2 | 1.1 | 2.6 | 1.7 | 0.9 | 2.0 | 13.5 | 26.3 | 11.3 |
| 新亚强 (603155.SH) | 买入 | 10.89 | 34.4 | 3.2 | 3.0 | 1.2 | 6.9 | 1.3 | 0.4 | 2.2 | 8.1 | 27.9 | 5.0 |
| 安道麦 A (000553.SZ) | 持有 | 4.37 | 97.7 | 23.3 | 6.1 | -16.1 | 2.0 | 0.3 | -0.7 | 0.1 | 16.8 | -6.3 | 50.2 |
| 华恒生物 (688639.SH) | 买入 | 36.31 | 83.0 | 2.3 | 3.2 | 4.5 | 6.6 | 3.0 | 2.0 | 2.9 | 12.3 | 18.5 | 12.5 |
| 瑞联新材 (688550.SH) | 买入 | 20.88 | 36.5 | 1.7 | 2.5 | 1.3 | 2.4 | 2.5 | 1.2 | 1.74 | 8.3 | 17.8 | 12.0 |
| 江瀚新材 (603281.SH) | 买入 | 23.83 | 89.0 | 3.7 | 10.4 | 6.5 | 7.1 | 2.8 | 1.9 | 1.9 | 8.5 | 12.7 | 12.5 |

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/08/16

5. 投资观点及建议

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

① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工

② 景气角度：

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

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

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

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

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

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

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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