

基础化工

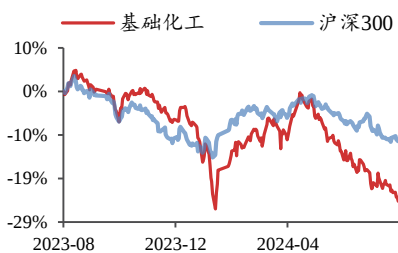
2024 年 08 月 25 日

随着金九银十旺季到来，看好粘胶长丝景气上行

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《VE、VA 价格延续上涨，涤纶长丝库存天数下降—行业周报》-2024.8.18
《瑞联新材等公司发布半年度报告，生物法 L-蛋氨酸产业化进度持续推进—行业周报》-2024.8.18
《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：随着金九银十旺季到来，看好粘胶长丝景气上行

粘胶长丝：本周（8月19日-8月23日）粘胶长丝市场价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至8月22日，粘胶长丝市场均价在43,500元/吨，较上周同期均价持平，120D/30F（无光）实单商谈在42,500-44,500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场目前暂无明显变化，场内整体交投活跃度一般，市场经济流通速度缓慢，供需两端变化较小，粘胶长丝价格暂无大幅度波动。预计短期内价格或维稳运行。目前粘胶长丝市场价格参考42,500-44,500元/吨。随着金九银十旺季到来，粘胶长丝需求有望增长，粘胶长丝产业格局较为集中，看好旺季到来粘胶长丝景气上行。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

涤纶长丝：本周（8月19日-8月23日）涤纶长丝市场价格小幅下跌。根据百川盈孚，截至8月22日，涤纶长丝POY市场均价为7,428.57元/吨，较上周均价下跌78.57元/吨；FDY市场均价为7,900元/吨，较上周均价下跌150元/吨；DTY市场均价为9,050元/吨，较上周均价持平。本周，地缘局势及需求担忧施压，国际油价大跌，PTA期货盘面不断下滑，聚合成本随之下降。成本面支撑严重不足，多数厂商存一定挺价情绪，报价多维持稳定，部分差异化品种报价有所下调。下游开机率虽有提升，但宏观氛围偏空，织企对长丝后市看空预期加强。新增订单下达有限，下游对长丝刚需购进为主，场内成交氛围并无明显好转，产销数据清淡。库存方面：据百川盈孚数据，截至8月22日，POY库存在17-22天附近，FDY库存在18-23天附近，DTY库存在20-23天附近。

● 本周行业新闻：安徽昊源年产40万吨尼龙66项目一期成功出料

【尼龙66行业】安徽昊源年产40万吨尼龙66项目一期成功出料。根据化工在线报道，2024年8月20日，安徽昊源化工集团有限公司年产40万吨尼龙66项目(一期)于凌晨零点18分顺利产出首批尼龙66切片，标志着该项目一次性开车成功，正式迈入运营阶段。

● 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】中盐化工、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 1.88%	5
1.2、 本周行业观点：随着金九银十旺季到来，看好粘胶长丝景气上行	5
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝价差扩大，纯碱价格继续下跌	6
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝 DTY、FDY 库存天数下降	6
1.3.2、 纯碱：需求面承压，纯碱价格继续下跌	8
1.3.3、 化肥：本周尿素价格先抑后扬，磷矿石价格持稳运行	10
1.4、 本周行业新闻点评：安徽昊源年产 40 万吨尼龙 66 项目一期成功出料	12
2、 本周化工价格行情：56 种产品价格周度上涨、128 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 VA 等领涨	16
3、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、26 种下跌	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”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 价差缩窄	19
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差缩窄	19
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差扩大	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差缩窄	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅缩窄	23
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 10.81% 个股周度上涨	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、华峰化学、新凤鸣、桐昆股份等	25
4.2、 本周股票涨跌排行：坤彩科技、宇新股份等领涨	31
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 1.88%	5
图 2： 8 月 23 日 CCPI 报 4,488 点	5
图 3： 本周粘胶长丝市场均价维持稳定	6
图 4： 本周粘胶长丝开工率高位维持	6
图 5： 截至 8 月 21 日，江浙织机负荷率 63.10%	6
图 6： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%	6
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	7
图 8： 本周涤纶长丝 DTY、FDY 库存天数下降	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： 本周氨纶价差小幅扩大	8
图 12： 本周氨纶库存小幅增加	8
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： 本周国内磷酸一铵价格下跌	12

图 19: 本周国际磷酸一铵价格下跌	12
图 20: 本周纯 MDI 价差缩窄	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差缩窄	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差大幅扩大	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
图 26: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大	20
图 28: 本周环氧丙烷价差有所收窄	20
图 29: 本周己二酸价差收窄	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大	20
图 32: 本周氨纶价差小幅扩大	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 34: 本周粘胶短纤价差扩大	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 价差小幅缩窄	22
图 37: 本周煤头尿素价差扩大	22
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: 本周甲醇价差扩大	22
图 41: 本周乙二醇价差小幅缩窄	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 43: 本周纯碱市场均价下滑	23
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缩窄	23
图 48: 本周草甘膦价差基本稳定	24
图 49: 本周草铵膦价格小幅下跌	24
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	25
图 55: 本周赖氨酸价格小幅上涨	25
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、维生素 VA 等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 磷酸氢钙、辛醇等领跌	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: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	18

表 8： 重点覆盖标的的公司跟踪	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：坤彩科技、宇新股份等领涨.....	31
表 11： 化工板块个股收盘价周度跌幅前十：宿迁联盛、恒泰艾普等领跌.....	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 1.88%

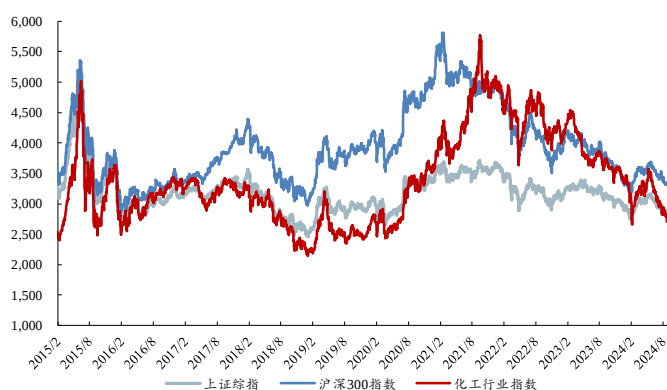
截至本周五(08月23日),上证综指收于2,854.37点,较上周五(08月16日)的2,879.43点下跌0.87%;沪深300指数报3,327.19点,较上周五下跌0.55%;化工行业指数报2,716.05点,较上周五下跌2.43%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,488点,较上周五下跌0.4%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.88%。

本周化工板块的546只个股中,有59只周度上涨(占比10.81%),有478只周度下跌(占比87.55%)。7日涨幅前十名的个股分别是:坤彩科技、宇新股份、金浦钛业、新日恒力、隆华新材、*ST澄星、茶花股份、山东赫达、北化股份、百傲化学;7日跌幅前十名的个股分别是:宿迁联盛、恒泰艾普、国立科技、雅本化学、水羊股份、名臣健康、吉林碳谷、聚胶股份、飞凯材料、科思股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有56种产品价格较上周上涨,有128种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、维生素VA、维生素VE、维生素K3、泛酸钙、硫磺、醋酸、高含氢硅油、2%生物素、维生素B1;7日跌幅前十名的产品是:磷酸氢钙、辛醇、BDO、焦炭、DOTP、重质纯碱、正丁醇、MTBE、DOP、DINP。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有34种价差较上周上涨,有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTMEG-1.33×BDO”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“PVC-1.45×电石”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.88%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 8月23日 CCPI 报 4,488 点



数据来源: Wind、开源证券研究所

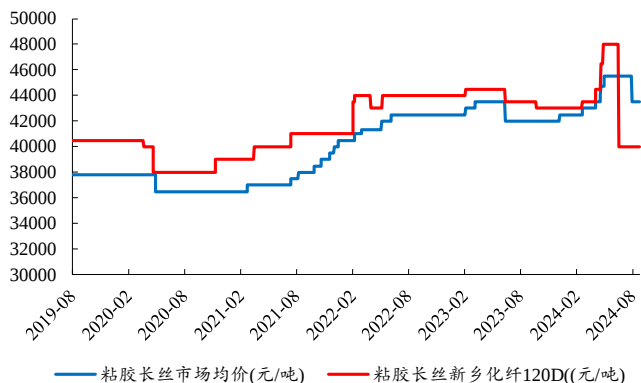
1.2、本周行业观点：随着金九银十旺季到来，看好粘胶长丝景气上行

粘胶长丝: 本周(8月19日-8月23日)粘胶长丝市场价格持稳运行。据百川盈孚数据,截至8月22日,粘胶长丝市场均价在43,500元/吨,较上周同期均价持平,120D/30F(无光)实单商谈在42,500-44,500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场目前暂无明显变化,场内整体交投活跃度一般,市场经济流通速度缓慢,供需两端变

化较小，粘胶长丝价格暂无大幅度波动。预计短期内价格或维稳运行。目前粘胶长丝市场价格参考 42,500-44,500 元/吨。随着金九银十旺季到来，粘胶长丝需求有望增长，粘胶长丝产业格局较为集中，看好旺季到来粘胶长丝景气上行。

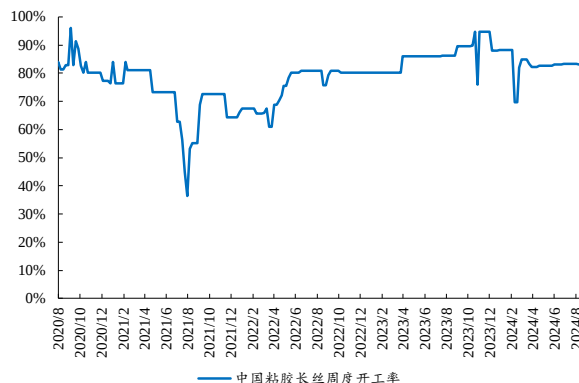
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图3：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4：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

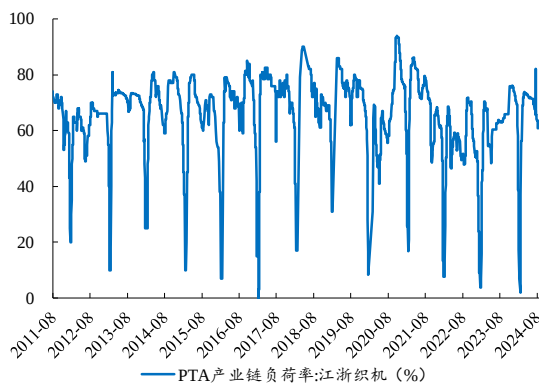
1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝价差扩大，纯碱价格继续下跌

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝 DTY、FDY 库存天数下降

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 21 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 63.10%，较 8 月 15 日持平，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。

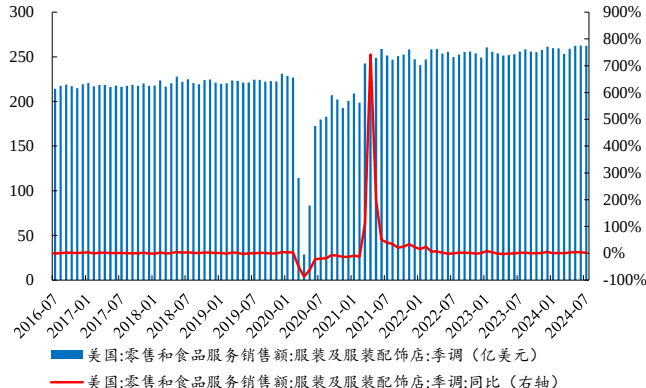
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤

图5：截至 8 月 21 日，江浙织机负荷率 63.10%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%

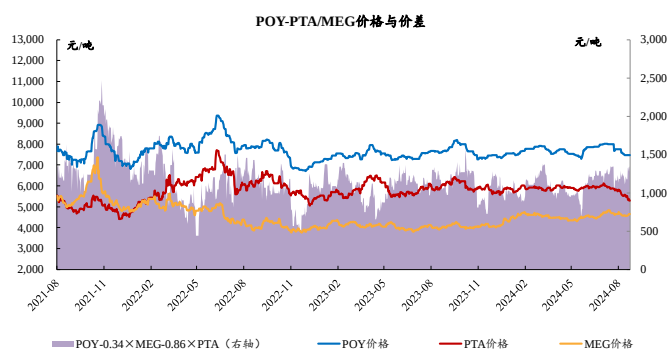


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（8月19日-8月23日）涤纶长丝市场价格小幅下跌。根据百川盈孚，截至8月22日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,428.57 元/吨，较上周均价下跌 78.57 元/吨；FDY 市场均价为 7,900 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨；DTY 市场均价为 9,050 元/吨，较上周均价持平。本周，地缘局势及需求担忧施压，国际油价大跌，PTA 期货盘面不断下滑，聚合成本随之下降。成本面支撑严重不足，多数厂商存一定挺价情绪，报价多维持稳定，部分差异化品种报价有所下调。下游开机率虽有提升，但宏观氛围偏空，织企对长丝后市看空预期加强。新增订单下达有限，下游对长丝刚需购进为主，场内成交氛围并无明显好转，产销数据清淡。**库存方面：**据百川盈孚数据，截至8月22日，POY 库存在 17-22 天附近，FDY 库存在 18-23 天附近，DTY 库存在 20-23 天附近。

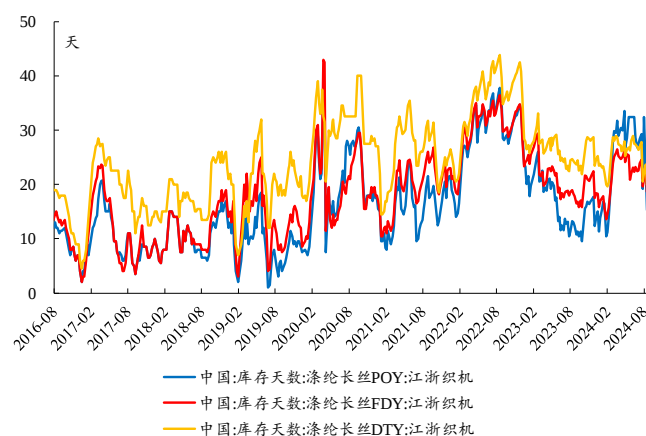
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图7：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周涤纶长丝 DTY、FDY 库存天数下降

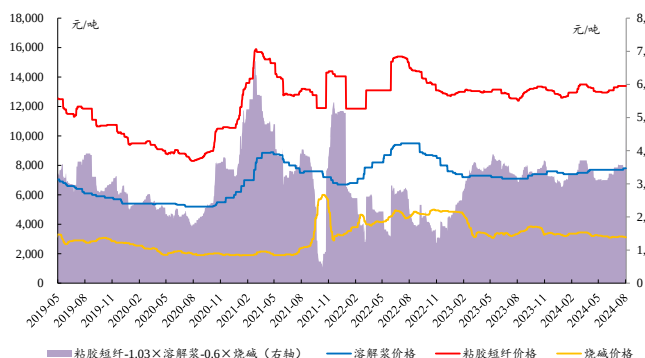


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（8月19日-8月23日）粘胶短纤市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至8月22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坚挺运行，辅料液碱市场与硫酸市场小幅上涨，粘胶短纤成本端支撑增强；供需端来看，粘胶短纤市场整体供应量变化不大，各厂家装置稳定运行，场内整体库存水平处于低位，供应端表现一般；终端市场暂无明显起色，纱线厂家新单有限，多维持刚需跟进，场内成交氛围一般，需求端支撑有限。综合来看，上游原料市场走势坚挺，成本端支撑尚存，下游纱企采购力度一般，需求端表现平平，场内整体交投活跃度一般，业者执行前期订单为主，粘胶短纤市场价格变化不大。

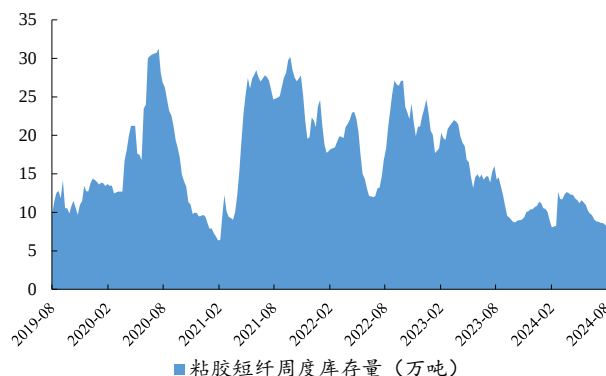
【推荐标的】三友化工。

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



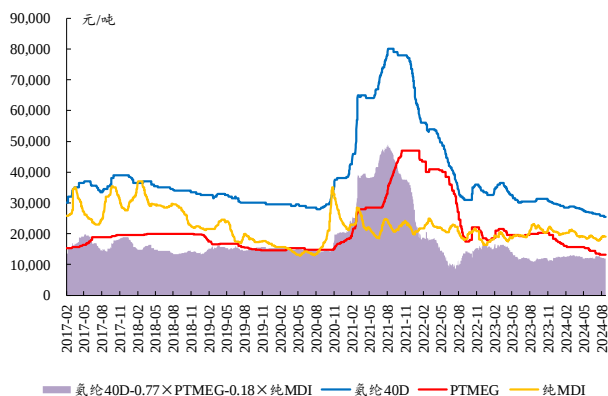
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月19日-8月23日）国内氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至8月22日，国内氨纶40D市场均价25,500元/吨，较上周市场均价下调180元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，成本面支撑微减弱；氨纶工厂积极出货为主，多数工厂报盘持稳，个别工厂报盘下调，下游用户随用随采，少数用户反馈秋冬订单打样情况微增，对氨纶消耗略增。然难改疲软态势，氨纶工厂出货情况一般，市场价格区间僵持为主。截至8月22日，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。

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。

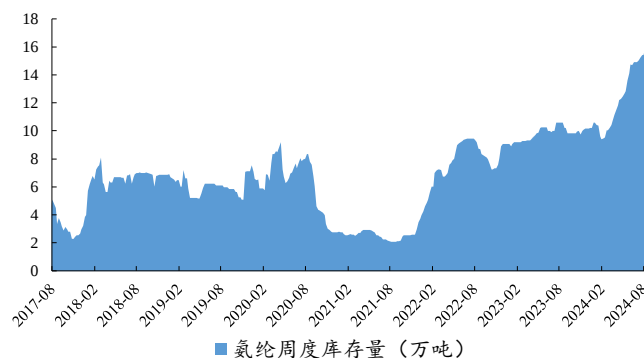
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅扩大



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

1.3.2、纯碱：需求面承压，纯碱价格继续下跌

本周（8月19日-8月23日）国内纯碱价格持续下跌。据百川盈孚数据，截至8月22日，轻质纯碱市场均价为1,671元/吨，较上周四价格下跌47元/吨，跌幅

2.74%；重质纯碱市场均价为 1,771 元/吨，较上周四价格下跌 63 元/吨，跌幅 3.44%。本周纯碱企业开停机装置并存，江苏、江西部分装置进入停车检修状态，安徽前期停车碱厂一条线预计 8 月 22 日重启，市场当前仍延续供大于求态势，碱厂库存水平已超 120 万吨，期货交割库存涨至 49.52 万吨，较上周增加 2.34 万吨；下游需求仍不见起色，玻璃放水冷修产线不断增加，另有部分企业也有实施减产，受下游玻璃领域开工不断下滑影响，重碱需求持续缩减，价格不断走低。当前市场轻重碱价格存倒挂现象，个别轻碱下游转用重碱以作生产。当前纯碱市场供应充裕，而需求端迟迟不见好转，碱厂出货承压，多一单一议灵活商谈为主，纯碱市场价格不断向下突破，已跌至 2021 年以来低位。内贸价格跌跌不休，纯碱外贸订单亦不乐观，近期纯碱出口价格同步下滑。

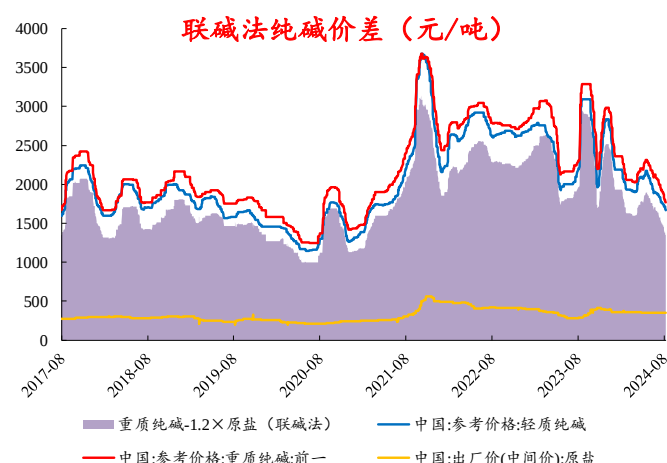
浮法玻璃方面，本周（8 月 19 日-8 月 23 日）下游整体拿货情绪回落，市场交易气氛不佳。本周平板玻璃行业库存再度累积，个别厂家报价下调。截至 8 月 22 日，全国 5mm 平板玻璃均价为 1,558 元/吨，较上周同期下降 11 元/吨，跌幅约为 0.7%。

光伏玻璃方面，本周（8 月 19 日-8 月 23 日）光伏玻璃市场价格持稳运行。截至 2024 年 8 月 22 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。本周光伏玻璃价格弱势维稳，近期除冷修产线增加外，多家企业减少产量，光伏玻璃在产能延续下行；下游组件需求仍未有好转，刚需采购为主，光伏玻璃去库缓慢，出货压力尚存，部分厂商低价促成交，成交重心下移倾向。

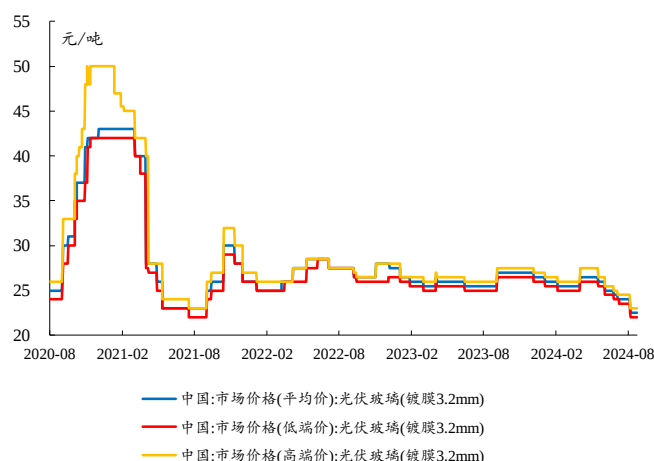
供应方面：截至 8 月 22 日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4,320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3,945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1,850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1,435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周天津渤化纯碱装置 2024 年 8 月 3 日起停车检修，暂未重启；四川和邦 90 万吨纯碱装置，2024 年 8 月 6 日起停车检修，暂未重启；河南金山舞阳、孟州装置逐步恢复正常；安徽红四方 2024 年 8 月 12 日起停车检修，预计 8 月 22 日一条线重启；徐州丰成 2024 年 8 月 19 日晚开始停车检修，影响周期 15-20 天左右；江西晶昊 2024 年 8 月 20 日起停车检修，影响周期 10 天左右。其余有部分装置降负运行，未达满产。整体纯碱行业开工率为 80.21%，较上周相比开工波动有限。

库存方面：本周国内纯碱需求迟迟未见起色，下游仅低价刚需补库为主，观望气氛较为浓郁，工厂库存水平继续上涨，突破 120 万吨。截至 8 月 22 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 121.1 万吨。

【推荐标的】 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工等。

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

1.3.3、化肥：本周尿素价格先抑后扬，磷矿石价格持稳运行

尿素：本周（8月19日-8月23日）下游需求启动缓慢，尿素价格大幅下跌，后在期货上涨的带动下，局部地区尿素价格触底反弹。据百川盈孚数据，截至8月22日，尿素市场均价为2,055元/吨，较上周下跌54元/吨，跌幅2.56%，山东及两河中小颗粒主流成交价在1,980-2,040元/吨，较上周下跌30-100元/吨不等。本周复合肥成品依旧销售不畅，企业开工积极性不高，对尿素采购量较为有限。受此影响，尿素市场看空氛围浓郁，上半周国内尿素市场价格延续跌势，企业报价降至2024年内新低但吸单效果并不显著。8月20日下午尿素期货尾盘拉升，市场低价成交明显增量，下游工厂及贸易商纷纷入市采购，支撑主产区多数尿素工厂新单成交火爆，由于待发订单得到补充，企业报价开始试探性上调。

磷矿石：本周（8月19日-8月23日）磷矿石市场持稳运行，价格坚挺。截至8月22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，场内供应趋紧，价格维持高位。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19日-8月23日）磷酸一铵市场盘整运行，场内观望情绪延续。截至8月22日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3,332 元/吨，较上周 3,341 元/吨相比，价格下行 9 元/吨，幅度约为 0.27%。据了解，当前 55%粉状一铵主流价格在 3,300-3,350 元/吨。目前一铵市场成交价格混乱，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。一铵场内新单跟进乏力，大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主，厂家报价多为延续前期。近期，一铵下游复合肥行业开工提升有限，部分复合肥小厂装置仍未重启，基层采购意愿不强，经销商观望心态难改。由于“化肥风向标”尿素市价跌势难止，磷酸一铵价格高位震荡，增加复合肥厂家观望情绪，一铵市场需求面表现疲软。但后市刚需仍存，加之—铵成本面利好偏强。短期预计一铵市场价格稳中窄幅震荡。

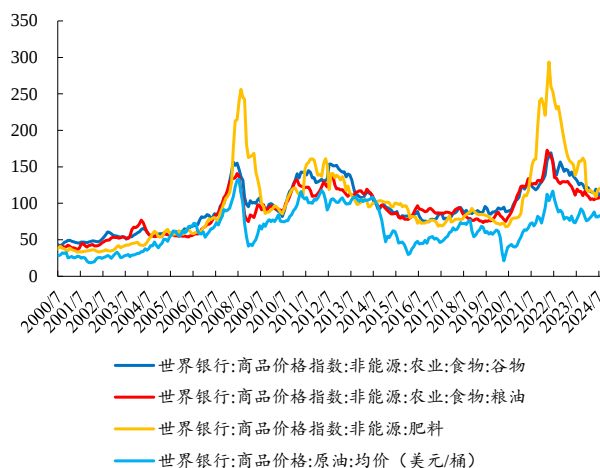
磷酸二铵：本周（8月19日-8月23日）二铵市场大稳小动。截至8月22日，64%含量二铵市场均价 3,651 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面，合成氨市场灵活涨跌，硫磺市场整理运行，磷矿石市场高位持稳，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格小幅波动。本周二铵企业报价以稳定为主，厂家在出口行情坚挺。成本价格高位以及供应偏紧等支撑下，挺价意愿较强，重心适当转向国内市场，发运前期预收订单。国际方面，出口价格稳中向上，印度与摩洛哥谈判将进口 50 万吨的磷酸二铵，据报道价格为 620 美元/吨，印度要求在 2024年10 月底之前装运。

钾肥：本周（8月19日-8月23日）氯化钾市场价格缓步下滑，市场观望气氛浓厚。整体交投气氛清淡，下游厂家询单较少，贸易商控风险意识增强，出货心态增强，部分大贸易商低价吸单。供应上，港口陆续有船到岗，市场上可流通现货增加。复合肥厂家开工处较低位，工厂随用随采，拿货谨慎。截至8月22日，氯化钾市场均价为 2417 元/吨，较8月15日下调 66 元，跌幅 2.66%。

【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）。

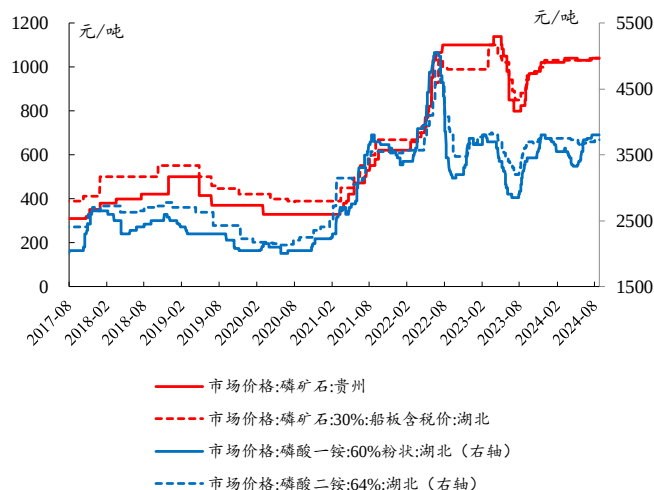
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

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：本周国内磷酸一铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周国际磷酸一铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：安徽昊源年产40万吨尼龙66项目一期成功出料

【尼龙66行业】安徽昊源年产40万吨尼龙66项目一期成功出料。根据化工在线报道，2024年8月20日，安徽昊源化工集团有限公司年产40万吨尼龙66项目(一期)于凌晨零点18分顺利产出首批尼龙66切片，标志着该项目一次性开车成功，正式迈入运营阶段。昊源集团年产40万吨尼龙66项目(一期)于2023年7月30日奠基动工，全套引进了全球领先的英威达尼龙66连续聚合技术，该技术的引入不仅提升了产品的市场竞争力，更为昊源集团后续在高端化工新材料领域的深入探索奠定了技术基础。

2、本周化工价格行情：56 种产品价格周度上涨、128 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8 月 23 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	73	美元/桶	0.10%	-8.49%	2.67%
	布伦特	77	美元/桶	1.21%	-6.29%	-1.49%
	石脑油	8,055	元/吨	-0.75%	-1.43%	3.18%
	液化天然气	4,898	元/吨	0.43%	4.97%	-16.43%
	液化气	5,138	元/吨	-1.23%	0.53%	3.23%
	乙烯	7,767	元/吨	-0.06%	0.65%	9.56%
	丙烯	6,840	元/吨	-3.66%	-3.66%	6.05%
	纯苯	8,488	元/吨	0.38%	-0.81%	17.61%
	苯酐	7,544	元/吨	-1.41%	-3.33%	-0.13%
	甲苯	6,823	元/吨	-5.39%	-9.00%	2.52%
	二甲苯	6,957	元/吨	-6.53%	-10.69%	-1.89%
	苯乙烯	9,434	元/吨	-0.72%	-0.41%	11.08%
聚酯/化纤	PX	7,610	元/吨	-6.52%	-8.18%	-8.52%
	PTA	5,300	元/吨	-6.28%	-9.71%	-10.77%
	MEG	4,648	元/吨	-0.13%	-0.77%	5.80%
	聚酯切片	6,655	元/吨	-4.45%	-5.87%	-1.99%
	涤纶 POY	7,400	元/吨	-3.90%	-4.52%	-1.99%
	涤纶 FDY	7,900	元/吨	-4.24%	-4.24%	-3.95%
	涤纶 DTY	9,050	元/吨	-0.55%	-1.63%	1.12%
	涤纶短纤	7,373	元/吨	-2.77%	-4.69%	1.39%
	己内酰胺	12,825	元/吨	1.99%	2.81%	-7.07%
	锦纶切片	16,416	元/吨	-1.64%	-4.44%	-7.93%
	PA6	14,075	元/吨	1.62%	1.08%	-5.38%
	PA66	18,757	元/吨	-3.95%	-8.20%	-9.75%
	丙烯腈	8,050	元/吨	-5.85%	-11.54%	-19.10%
	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	1,064	元/吨	-2.83%	-3.01%	-2.65%
	煤油	6,650	元/吨	-2.49%	-2.92%	-7.23%
	甲醇	2,134	元/吨	-0.19%	-1.75%	2.99%
	甲醛	1,109	元/吨	0.00%	-0.81%	-2.29%
	醋酸	3,391	元/吨	7.34%	7.99%	15.77%
	DMF	4,167	元/吨	-1.37%	0.60%	-15.53%
	正丁醇	7,276	元/吨	-7.39%	-11.11%	-14.91%
	异丁醇	8,350	元/吨	-0.60%	-13.02%	-5.65%
	己二酸	8,633	元/吨	-5.99%	-7.50%	-7.99%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,519	元/吨	-1.48%	-3.40%	3.05%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,155	元/吨	-0.91%	-2.00%	10.16%

板块	产品	8月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,712	元/吨	1.61%	4.95%	8.87%
	三氯乙烯	3,833	元/吨	0.00%	-5.31%	-29.02%
	R22	30,000	元/吨	-1.64%	-1.64%	53.85%
	R134a	32,500	元/吨	3.17%	3.17%	16.07%
	R125	29,500	元/吨	-4.84%	-9.23%	6.31%
	R410a	33,500	元/吨	-2.90%	-4.29%	48.89%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	22,803	元/吨	1.50%	4.29%	1.23%
	磷酸	6,516	元/吨	0.51%	1.02%	-4.40%
	磷酸氢钙	2,357	元/吨	-10.82%	-13.88%	4.29%
	磷酸一铵	3,332	元/吨	-0.83%	-0.86%	0.06%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.22%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,694	元/吨	-0.09%	-1.91%	-7.78%
	六偏磷酸钠	8,400	元/吨	-0.94%	-0.94%	-1.41%
	合成氨	2,466	元/吨	-0.48%	-11.17%	-28.02%
	尿素	2,060	元/吨	-3.47%	-5.89%	-10.00%
	三聚氰胺	6,109	元/吨	0.15%	-2.88%	-13.42%
	氯化铵	495	元/吨	0.00%	3.13%	-20.29%
	氯化钾	2,417	元/吨	-3.24%	-6.17%	-13.03%
	硫酸钾	3,363	元/吨	-1.41%	-1.55%	-5.61%
氯碱化工	氯基复合肥	2,465	元/吨	0.00%	0.00%	-9.17%
	硫基复合肥	2,892	元/吨	0.00%	0.00%	-4.74%
	液氯	5	元/吨	105.43%	-97.50%	-96.89%
	原盐	338	元/吨	0.30%	0.60%	-4.79%
	盐酸	183	元/吨	-1.08%	-5.18%	-17.19%
	重质纯碱	1,771	元/吨	-7.66%	-13.14%	-38.25%
	轻质纯碱	1,667	元/吨	-5.66%	-10.57%	-37.17%
	液体烧碱	875	元/吨	-0.11%	-0.11%	3.67%
	固体烧碱	3,006	元/吨	-1.67%	-3.34%	-4.57%
	电石	2,711	元/吨	-3.73%	-5.84%	-16.64%
聚氨酯	盐酸	183	元/吨	-1.08%	-5.18%	-17.19%
	电石法 PVC	5,255	元/吨	-1.85%	-4.35%	-3.03%
	苯胺	10,543	元/吨	-1.63%	-1.26%	-4.92%
	TDI	13,800	元/吨	-0.18%	3.95%	-16.74%
	聚合 MDI	17,450	元/吨	0.87%	-0.57%	13.31%
	纯 MDI	19,200	元/吨	1.59%	7.87%	-4.00%
	BDO	7,800	元/吨	-10.34%	-11.86%	-16.87%
	DMF	4,167	元/吨	-1.37%	0.60%	-15.53%
	己二酸	8,633	元/吨	-5.99%	-7.50%	-7.99%
	环己酮	10,092	元/吨	-0.40%	-2.18%	4.22%
	环氧丙烷	8,510	元/吨	-4.27%	-2.63%	-7.28%
	软泡聚醚	8,674	元/吨	-1.33%	-0.20%	-6.04%

板块	产品	8月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	8,625	元/吨	-1.71%	-1.15%	-5.74%
	纯吡啶	23,250	元/吨	0.00%	0.00%	-1.06%
	百草枯	12,650	元/吨	-1.17%	-1.17%	-9.64%
	草甘膦	24,777	元/吨	0.00%	0.72%	-3.98%
	草铵膦	52,000	元/吨	-2.80%	-2.80%	-25.71%
	甘氨酸	11,850	元/吨	0.00%	3.04%	7.73%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	2.4D	13,500	元/吨	-2.17%	-3.57%	3.85%
	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%	0.57%	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%	-0.24%	-4.04%
	甲醛	1,109	元/吨	0.00%	-0.81%	-2.29%
	煤焦油	3,781	元/吨	-0.79%	-4.88%	-6.43%
	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	0.00%	-13.37%	-23.20%
	工业级碳酸锂	71,500	元/吨	-1.38%	-12.80%	-21.43%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%
	锂电池电解液	18,300	元/吨	0.00%	-2.40%	-12.86%
合成树脂	丙烯酸	6,300	元/吨	-1.95%	-0.79%	4.13%
	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	3.05%	6.96%	-13.33%
	丙烯酸丁酯	8,750	元/吨	-4.37%	-2.78%	-6.42%
	丙烯酸异辛酯	9,900	元/吨	-5.71%	-10.00%	-30.04%
	环氧氯丙烷	7,900	元/吨	0.00%	2.60%	-5.39%
	苯酚	8,636	元/吨	2.94%	2.02%	15.86%
	丙酮	6,318	元/吨	-6.11%	-17.04%	-15.85%
	双酚 A	9,850	元/吨	-0.86%	-1.93%	4.66%
通用树脂	聚乙烯	8,122	元/吨	-1.87%	-2.89%	-1.11%
	聚丙烯粒料	7,615	元/吨	-0.07%	-0.48%	1.40%
	电石法 PVC	5,255	元/吨	-1.85%	-4.35%	-3.03%
	乙烯法 PVC	5,775	元/吨	-2.25%	-2.53%	-2.60%
	ABS	11,647	元/吨	-0.09%	-0.03%	14.53%
橡胶	丁二烯	12,788	元/吨	3.97%	-3.03%	44.91%
	天然橡胶	14,933	元/吨	3.95%	3.29%	10.55%
	丁苯橡胶	15,231	元/吨	1.20%	-0.61%	22.34%
	顺丁橡胶	14,850	元/吨	2.41%	-1.74%	17.51%
	丁腈橡胶	15,650	元/吨	-0.95%	-2.34%	2.12%
	乙丙橡胶	24,560	元/吨	-1.05%	-1.92%	10.13%
维生素	维生素 VA	290	元/千克	61.11%	237.21%	320.29%
	维生素 B1	200	元/千克	5.26%	5.26%	44.93%

板块	产品	8月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	155	元/千克	0.00%	4.73%	10.71%
	维生素 VE	143	元/千克	14.40%	57.14%	146.55%
	维生素 K3	120	元/千克	9.09%	16.50%	66.67%
	2%生物素	34	元/千克	6.25%	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	0.00%	0.95%	10.99%
硅	金属硅	11,785	元/吨	-2.30%	-4.42%	-24.15%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	2.26%	2.26%	-4.23%

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、维生素 VA 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 56 种产品价格较上周上涨，有 128 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 VA、维生素 VE、维生素 K3、泛酸钙、硫磺、醋酸、高含氢硅油、2%生物素、维生素 B1；7 日跌幅前十名的产品是：磷酸氢钙、辛醇、BDO、焦炭、DOTP、重质纯碱、正丁醇、MTBE、DOP、DINP。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、维生素 VA 等领涨

涨幅排名	价格名称	8月23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	5	元/吨	105.43%	-97.50%	-96.89%
2	维生素 VA	290	元/千克	61.11%	237.21%	320.29%
3	维生素 VE	143	元/千克	14.40%	57.14%	146.55%
4	维生素 K3	120	元/千克	9.09%	16.50%	66.67%
5	泛酸钙	58	元/千克	8.41%	11.54%	9.43%
6	硫磺	1,227	元/吨	7.63%	17.75%	35.13%
7	醋酸	3,391	元/吨	7.34%	7.99%	15.77%
8	高含氢硅油	6,700	元/吨	6.35%	6.35%	-1.47%
9	2%生物素	34	元/千克	6.25%	11.48%	6.25%
10	维生素 B1	200	元/千克	5.26%	5.26%	44.93%

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：磷酸氢钙、辛醇等领跌

跌幅排名	价格名称	8月23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	磷酸氢钙	2,357	元/吨	-10.82%	-13.88%	4.29%
2	辛醇	7,960	元/吨	-10.51%	-14.01%	-38.52%
3	BDO	7,800	元/吨	-10.34%	-11.86%	-16.87%
4	焦炭	1,622	元/吨	-8.62%	-13.35%	-31.07%
5	DOTP	8,576	元/吨	-7.84%	-10.81%	-28.80%
6	重质纯碱	1,771	元/吨	-7.66%	-13.14%	-38.25%
7	正丁醇	7,276	元/吨	-7.39%	-11.11%	-14.91%
8	MTBE	6,273	元/吨	-7.20%	-7.91%	-5.20%

跌幅排名	价格名称	8月23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
9	DOP	8,633	元/吨	-7.07%	-9.98%	-28.00%
10	DINP	8,725	元/吨	-6.68%	-10.28%	-27.89%

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23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	290	元/千克	61.11%	237.21%	320.29%
2	维生素VE	143	元/千克	14.40%	57.14%	146.55%
3	烟酰胺	48	元/千克	0.00%	28.00%	33.33%
4	硫磺	1,227	元/吨	7.63%	17.75%	35.13%
5	维生素K3	120	元/千克	9.09%	16.50%	66.67%
6	维生素D3	250	元/千克	4.17%	16.28%	380.77%
7	硫酸	395	元/吨	-0.25%	11.58%	68.80%
8	泛酸钙	58	元/千克	8.41%	11.54%	9.43%
9	2%生物素	34	元/千克	6.25%	11.48%	6.25%
10	醋酸	3,391	元/吨	7.34%	7.99%	15.77%

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23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	5	元/吨	105.43%	-97.50%	-96.89%
2	棉短绒	3,750	元/吨	-6.25%	-25.00%	-21.05%
3	丙酮	6,318	元/吨	-6.11%	-17.04%	-15.85%
4	辛醇	7,960	元/吨	-10.51%	-14.01%	-38.52%
5	磷酸氢钙	2,357	元/吨	-10.82%	-13.88%	4.29%
6	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	0.00%	-13.37%	-23.20%
7	焦炭	1,622	元/吨	-8.62%	-13.35%	-31.07%
8	重质纯碱	1,771	元/吨	-7.66%	-13.14%	-38.25%
9	异丁醇	8,350	元/吨	-0.60%	-13.02%	-5.65%
10	工业级碳酸锂	7	万元/吨	-1.38%	-12.80%	-21.43%

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：34种价差周度上涨、26种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有34种价差较上周上涨，有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTMEG-1.33×BDO”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“PVC-1.45×电石”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月23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	PS-1.01×苯乙烯	361	91	33.96%	-7.63%	-12.16%
2	环己酮-1.144×纯苯	450	92	25.50%	-32.17%	-69.31%
3	PTMEG-1.33×BDO	2,876	532	22.70%	72.94%	-38.57%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙 烷	1,521	168	12.42%	0.53%	0.86%
5	PVC-1.45×电石	1,274	135	11.86%	-1.53%	55.21%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,776	167	10.38%	7.33%	5.38%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,276	117	10.10%	18.17%	26.29%
8	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,324	201	9.47%	299.31%	96.12%
9	醋酸-0.545×甲醇	1,954	153	8.48%	13.63%	23.19%
10	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,104	302	7.95%	-2.17%	-21.31%

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：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月23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	二甲醚-1.41×甲醇	250	-109	-30.39%	20.33%	106.07%
2	丙烯-1.2×丙烷	475	-158	-24.99%	-35.96%	21.86%
3	甲苯-石脑油	1,083	-335	-23.64%	-14.70%	-12.36%
4	PTA-0.655×PX	130	-29	-18.45%	-25.98%	-50.71%
5	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,115	-415	-16.40%	-32.58%	-33.91%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,742	-296	-14.52%	-22.55%	-22.21%
7	丁酮-混合C4	1,950	-250	-11.36%	-35.00%	0.00%
8	己二酸-纯苯	1,885	-186	-8.98%	-25.41%	-47.51%
9	PX-石脑油	1,725	-137	-7.34%	-19.02%	-25.22%
10	尿素-无烟煤	876	-60	-6.41%	-16.25%	-1.13%

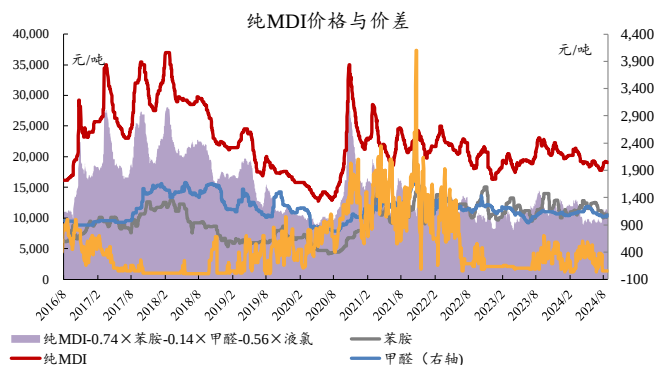
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差缩窄

3.2.1、石化产业链：纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差缩窄

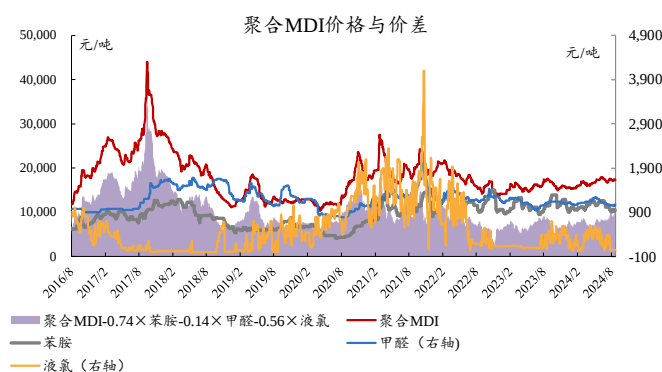
本周（8月19日-8月23日）纯 MDI、聚合 MDI 价差缩窄。

图20：本周纯 MDI 价差缩窄



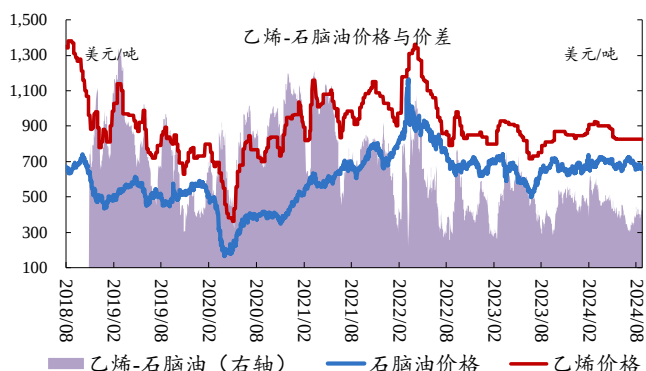
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差缩窄



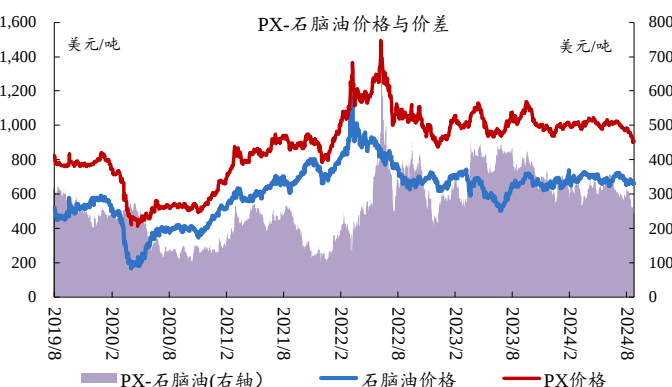
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差扩大



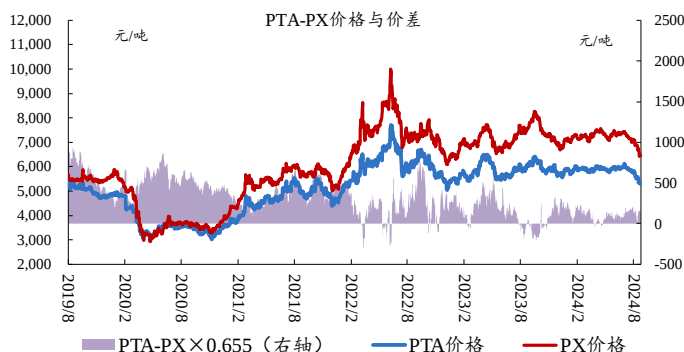
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 PX-石脑油价差扩大



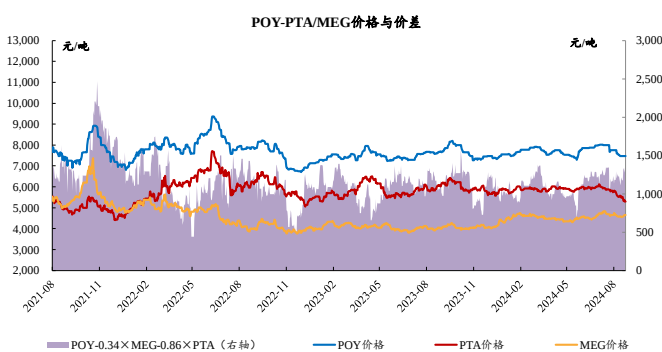
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PTA-PX 价差大幅扩大



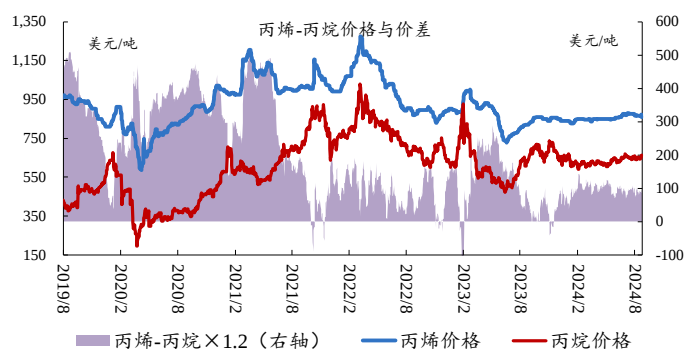
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



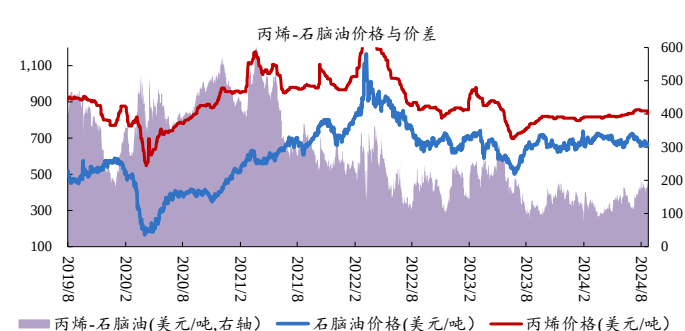
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差基本稳定



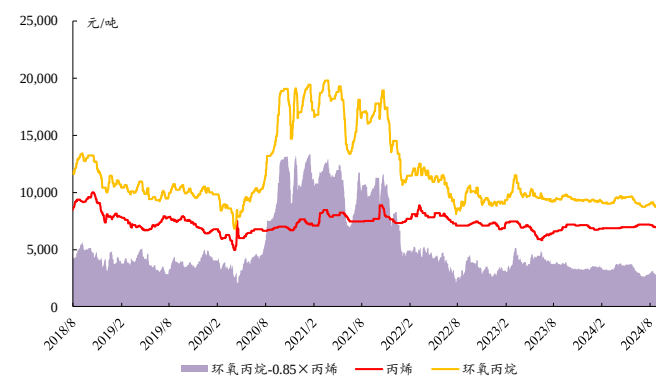
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差扩大



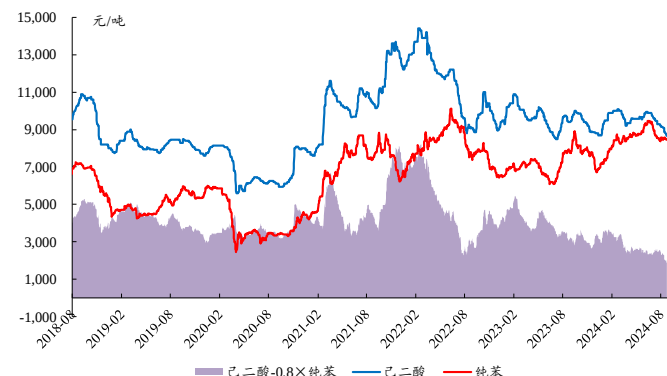
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差有所收窄



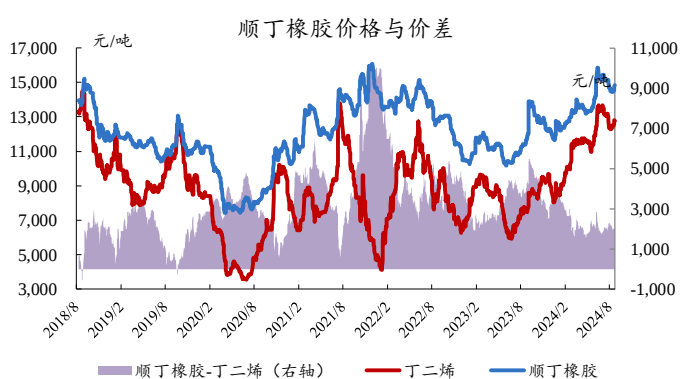
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差收窄



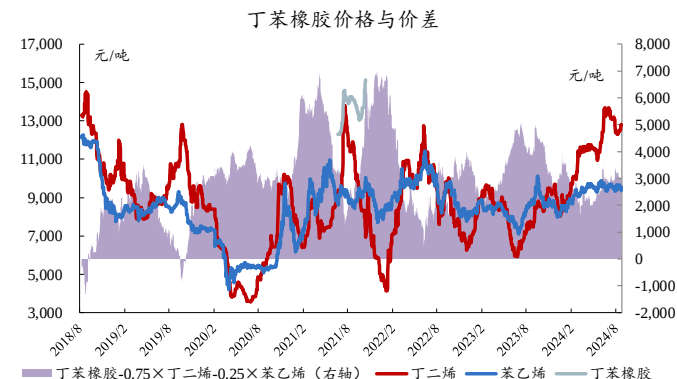
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丁苯橡胶价差扩大

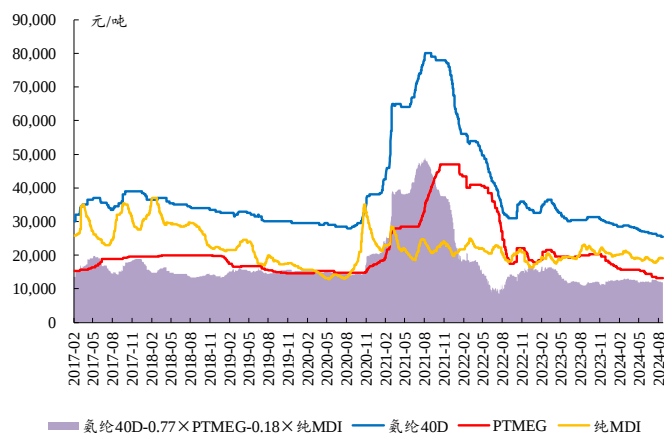


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差扩大

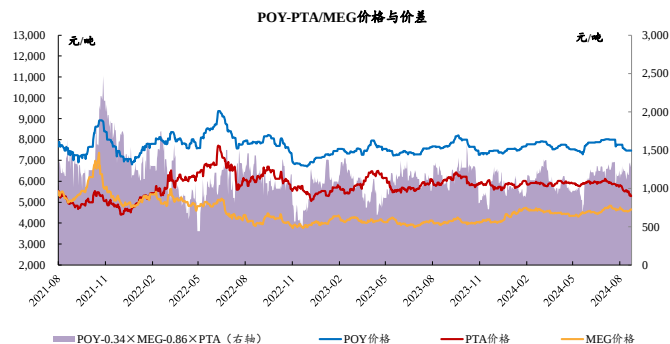
本周（8月19日-8月23日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图32：本周氨纶价差小幅扩大



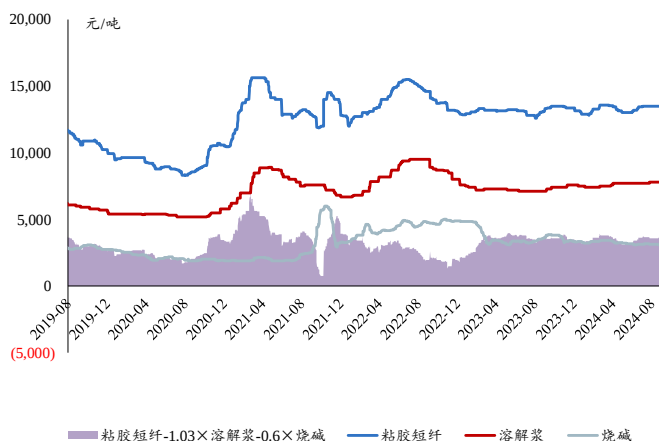
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



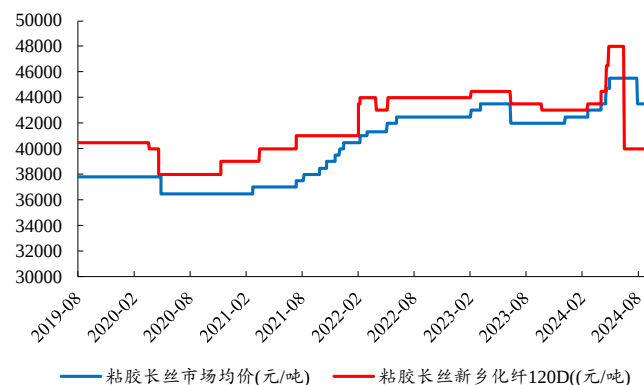
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差扩大



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

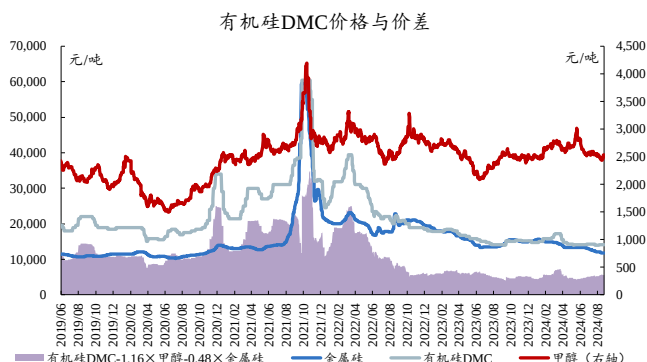


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差缩窄

本周（8月19日-8月23日）有机硅 DMC 价差缩窄。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄



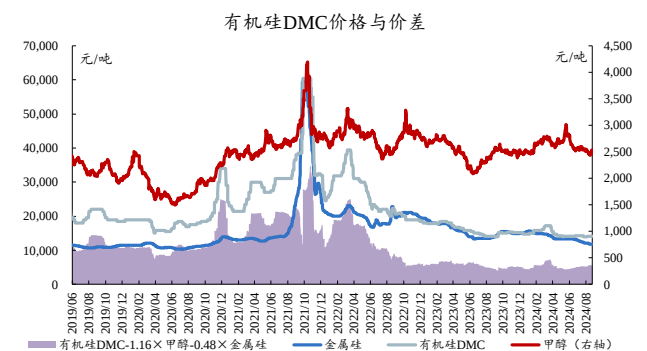
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差扩大



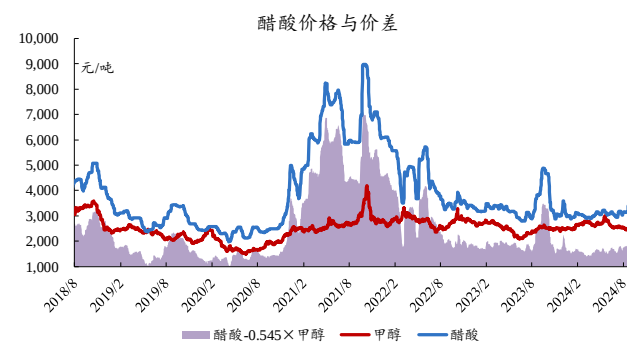
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



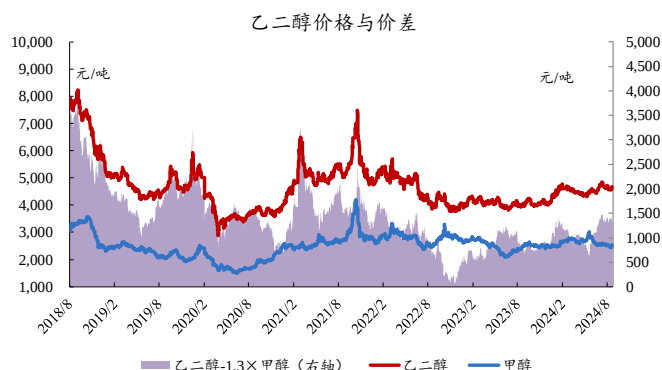
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差扩大

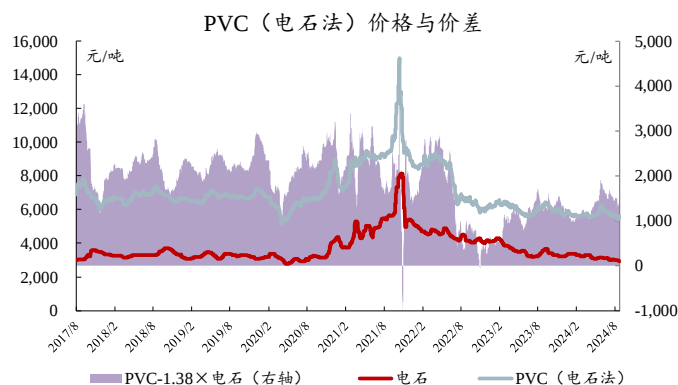


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

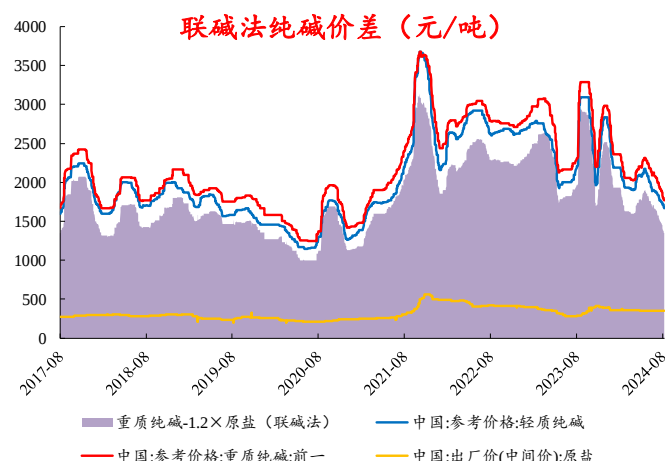
图41：本周乙二醇价差小幅缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差扩大


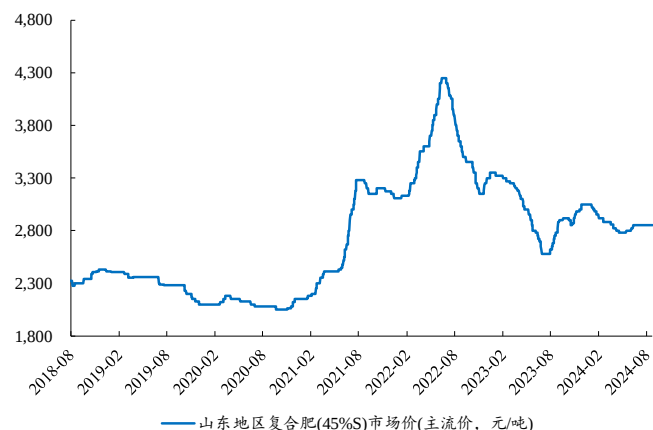
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周纯碱市场均价下滑


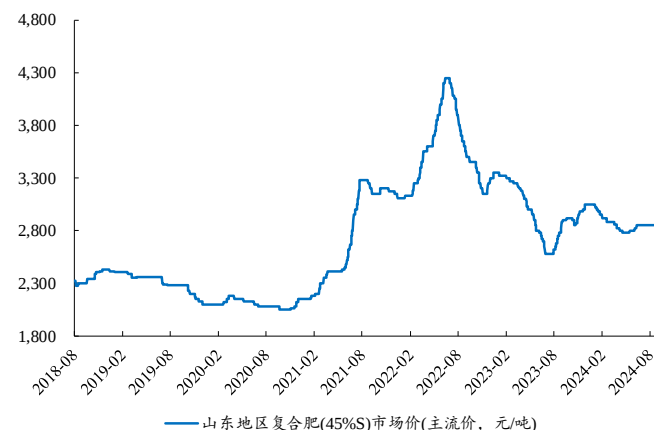
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅缩窄

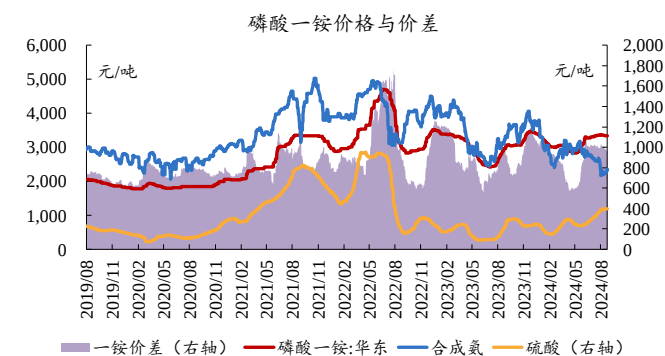
本周（8月19日-8月23日）磷酸一铵收窄、二铵价差均小幅缩窄。

图44：本周复合肥价格维持稳定


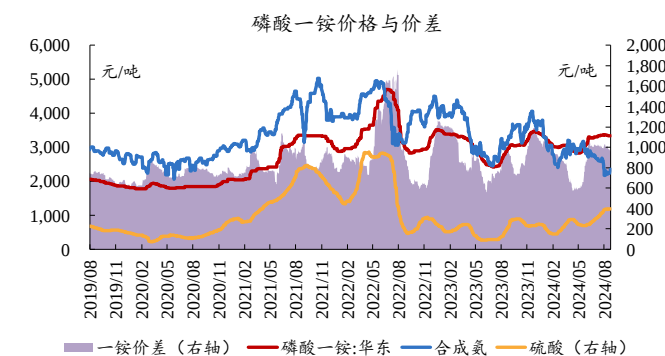
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

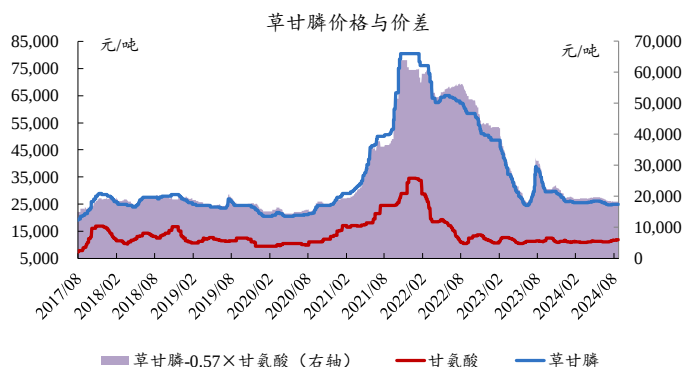
图46：本周磷酸一铵价差小幅收窄


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缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差基本稳定



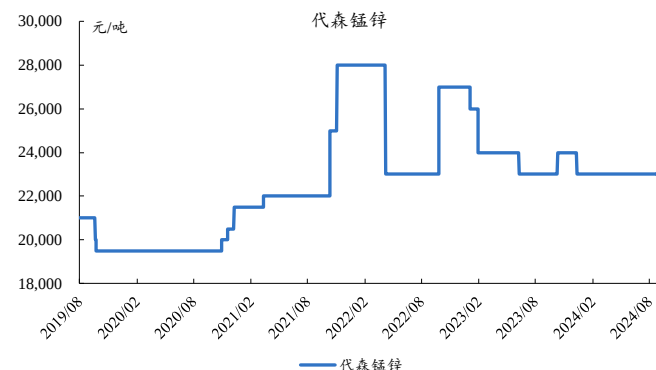
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草铵膦价格小幅下跌



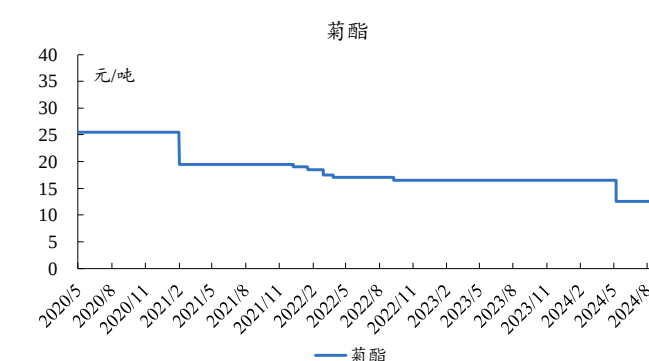
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨

本周（8月19日-8月23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



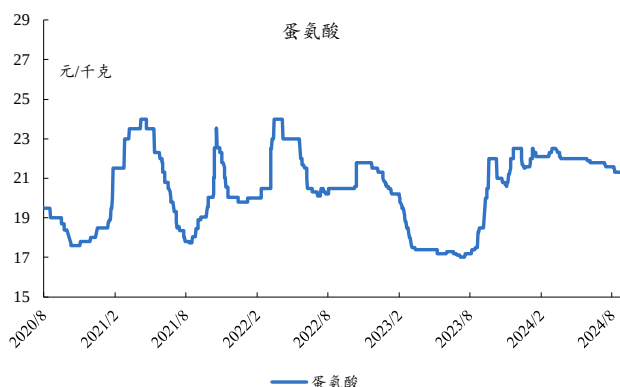
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周赖氨酸价格小幅上涨



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 10.81%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、华峰化学、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，公司钾肥单口产量再破纪录。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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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。
硅宝科技	2022/11/10	买入	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。
宏柏新材	2022/5/23	买入	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 & 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。
合盛硅业	2022/5/23	买入	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。
黑猫股份	2022/5/19	买入	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
苏博特	2022/1/13	买入	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。
远兴能源	2022/01/12	买入	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。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利润 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应 EPS 分别为 0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84（-1.32）、6.04（-0.70）、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30（-0.35）、1.62（-0.19）、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 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%。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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%；实现归母净利润 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，预计归母净利润分别为 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。
新凤鸣	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

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年度报告	江苏索普	2024/8/19	公司 2024H1 实现营业收入 31.93 亿元，同比上升 30.98%；归母净利润 1.17 亿元，扭亏为盈。
	兴发集团	2024/8/19	公司 2024H1 实现营业收入 134.04 亿元，同比下降 2.09%；归母净利润 8.05 亿元，同比上升 29.85%。
	中欣氟材	2024/8/19	公司 2024H1 实现营业收入 6.46 亿元，同比上升 10.54%；归母净利润-0.23 亿元，

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			转盈为亏。
	富森科技	2024/8/20	公司 2024H1 实现营业收入 7.65 亿元，同比下降 1.77%；归母净利润 0.25 亿元，同比下降 23.14%。
	准油股份	2024/8/20	公司 2024H1 实现营业收入 1.13 亿元，同比上升 19.54%；归母净利润-0.14 亿元，亏损减少。
	索通发展	2024/8/20	公司 2024H1 实现营业收入 64.75 亿元，同比下降 20.35%；归母净利润 0.31 亿元，扭亏为盈。
	上海家化	2024/8/21	公司 2024H1 实现营业收入 33.21 亿元，同比下降 8.51%；归母净利润 2.38 亿元，同比下降 20.93%。
	新疆天业	2024/8/21	公司 2024H1 实现营业收入 52.11 亿元，同比下降 11.99%；归母净利润 668.77 万元，同比扭亏为盈。
	华鲁恒升	2024/8/22	公司 2024H1 实现营业收入 169.75 亿元，同比上升 37.35%；归母净利润 22.24 亿元，同比上升 30.10%。
	赛轮轮胎	2024/8/22	公司 2024H1 实现营业收入 151.54 亿元，同比上升 30.29%；归母净利润 21.51 亿元，同比上升 105.77%。
	巨化股份	2024/8/22	公司 2024H1 实现营业收入 120.80 亿元，同比上升 19.65%；归母净利润 8.34 亿元，同比上升 70.31%。
	恒力石化	2024/8/22	公司 2024H1 实现营业收入 1,125.96 亿元，同比上升 2.87%；归母净利润 40.18 亿元，同比上升 31.77%。
经营情况	荣盛石化	2024/8/21	公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 1000 吨/年 α -烯烃中试装置（包括 1000 吨/年 1-己烯工况和 300 吨/年 1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行）于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品 1-辛烯，为生产 POE 的重要共聚单体，也是乙烯产品高附加值应用的重要路径。
增持	扬帆新材	2024/8/19	公司股东新帆投资经综合考虑决定提前结束本次减持计划。截至本公告披露日，新帆投资尚未减持本公司股票。
资金投向	索通发展	2024/8/20	公司与吉利百矿、田东百矿于 2024 年 3 月 21 日签署投资条款清单，拟对田东百矿进行增资，以该公司为实施主体，在广西壮族自治区百色市田东县建设 600kt/a 预焙阳极碳素项目，以满足吉利百矿及西南地区对于预焙阳极产品的需求。
	川恒股份	2024/8/20	公司拟以现金 8.28 亿元收购贵阳黔进矿业投资有限公司持有贵州黔源地质勘查设计有限公司 58.5%的股权。本次交易完成后，公司将持有黔源地勘 58.5%的股权，黔源地勘将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。
	华密新材	2024/8/21	公司拟以自有资金出资人民币 1,020 万元与河北盛密企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同出资设立新公司，该标的公司注册资本 2,000 万元，本公司持股比例为 51%。
	确成股份	2024/8/22	公司拟在江苏省无锡市分两期建设 3044 吨/年二氧化硅微球、50 万升/年琼脂糖微球、1590 吨/年副产品碳酸钠项目。项目建设周期预计 24 个月，最终以实际建设情况为准。项目总投资不超过 5 亿元，资金来源于自有资金。
增资扩股	贝斯美	2024/8/19	公司拟通过增资扩股方式引入投资者嘉兴贝涵。嘉兴贝涵拟以现金方式增资 1.96 亿元，其中 0.39 亿元计入注册资本，1.57 亿元计入资本公积。公司作为铜陵贝斯美的现有股东，放弃本次增资的优先认缴出资权。本次增资扩股后，铜陵贝斯美的注册资本增加至人民币 2.97 亿元，公司对铜陵贝斯美的持股比例由 100%变更为 86.93%。
政府补助	雅运股份	2024/8/20	2024 年 4 月-6 月公司累计获得政府补助约 364.56 万元。
分红预告	华鲁恒升	2024/8/22	公司拟以 2024 年半年度权益分派实施时股权登记日的股本为基数，向全体股东

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），不送红股，不进行公积金转增股本；本次分配后的未分配利润余额结转至以后年度。

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：坤彩科技、宇新股份等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 59 只周度上涨（占比 10.81%），有 478 只周度下跌（占比 87.55%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：坤彩科技、宇新股份、金浦钛业、新日恒力、隆华新材、*ST 澄星、茶花股份、山东赫达、北化股份、百傲化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：宿迁联盛、恒泰艾普、国立科技、雅本化学、水羊股份、名臣健康、吉林碳谷、聚胶股份、飞凯材料、科思股份。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：坤彩科技、宇新股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 23 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	603826.SH	坤彩科技	34.48	23.98%	32.36%	-18.66%
2	002986.SZ	宇新股份	11.58	17.33%	18.89%	-24.51%
3	000545.SZ	金浦钛业	1.98	15.79%	24.53%	-10.81%
4	600165.SH	新日恒力	2.24	15.46%	7.18%	30.23%
5	301149.SZ	隆华新材	9.33	14.48%	19.01%	-10.72%
6	600078.SH	*ST 澄星	5.38	8.69%	-0.37%	-26.00%
7	603615.SH	茶花股份	12.26	7.45%	25.61%	-12.74%
8	002810.SZ	山东赫达	11.84	7.05%	16.54%	-15.91%
9	002246.SZ	北化股份	8.75	6.97%	19.70%	11.61%
10	603360.SH	百傲化学	12.29	6.87%	9.93%	-17.13%

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：宿迁联盛、恒泰艾普等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 23 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	603065.SH	宿迁联盛	7.00	-16.57%	-0.43%	-30.21%
2	300157.SZ	恒泰艾普	2.05	-15.64%	17.82%	-17.34%
3	300716.SZ	国立科技	6.97	-15.00%	8.91%	-9.24%
4	300261.SZ	雅本化学	5.22	-13.43%	6.31%	-11.22%
5	300740.SZ	水羊股份	10.05	-13.14%	-18.29%	-43.38%
6	002919.SZ	名臣健康	11.98	-11.91%	15.97%	-40.13%
7	836077.BJ	吉林碳谷	7.77	-11.90%	-16.09%	-38.33%
8	301283.SZ	聚胶股份	22.21	-11.90%	-9.90%	-28.95%
9	300398.SZ	飞凯材料	10.61	-11.51%	-8.93%	-3.37%
10	300856.SZ	科思股份	26.92	-11.48%	-9.05%	-66.10%

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集团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

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

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

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