

基础化工

商务部：对多国卤化丁基胶续征反倾销税，维生素A、醋酸价格上涨

上周指 24 年 8 月 12-18 日 (下同)，本周指 24 年 8 月 19-25 日 (下同)。

本周重点新闻跟踪

8 月 19 日，商务部发布关于原产于美国、欧盟、英国和新加坡的进口卤化丁基橡胶所适用反倾销措施的期终复审裁定的公告。商务部裁定，自 2024 年 8 月 20 日起，对这些国家和地区的进口卤化丁基橡胶继续征收反倾销税，税率与商务部 2018 年第 40 号公告的规定相同，分别为美国公司 75.5%，欧盟公司 27.4%~71.9%，新加坡公司 23.1%~45.2%，英国公司 71.9%，实施期限为 5 年。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 2.4%，为 74.83 美元/桶。

重点关注子行业：本周 VA/醋酸/VE/DMF/橡胶/乙二醇/有机硅/聚合 MDI 价格分别上涨 43.5%/6%/4.8%/2.5%/2.1%/1.3%/0.7%/0.6%；轻质纯碱/尿素/TDI/纯 MDI/电石法 PVC 价格分别下跌 2.7%/2%/1.3%/0.5%/0.3%；重质纯碱/乙烯法 PVC/固体蛋氨酸/氨纶/钛白粉/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：维生素 A:进口 (+43.5%)、维生素 A:国产 (+43.5%)、二氧化碳 (山东) (+25.6%)、醋酸 (华东) (+6%)、维生素 E:国产 (+4.8%)。

VA：近期厂家涨价意向较坚挺，且 VA 市场库存相对偏低。本周 VA 市场行情先大幅上涨后震荡回落。厂家方面，本周有厂家报价上调至 580、600 元/公斤，且限量对外接单。经销商报价涨至 300-320 元/公斤，后震荡回落至 300 元/公斤。

醋酸：本周醋酸价格拉涨明显，其供应端贡献主要力量，周内市场整体检修产能预计在 476 万吨，其中西北地区主流厂家同时释放检修消息且均为预期之外，市场局部地区供应出现严重缺口，但由于醋酸各下游产品需求以及利润均不佳，高成本压力下，市场接盘较弱，因此临近周末在弱需的牵制下价格走势开始放缓。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 2.62%，沪深 300 指数较上周下跌 0.55%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：非金属材料 (+4.38%)，橡胶助剂 (+0.45%)，磷肥及磷化工 (+0.33%)，氮肥 (+0.32%)，氨纶 (+0.14%)。

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 26 日

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@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
xingyanning@tfzq.com

杨滨钰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报: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》2024-08-19
- 2 《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、TDI 价格上涨》2024-08-11
- 3 《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

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

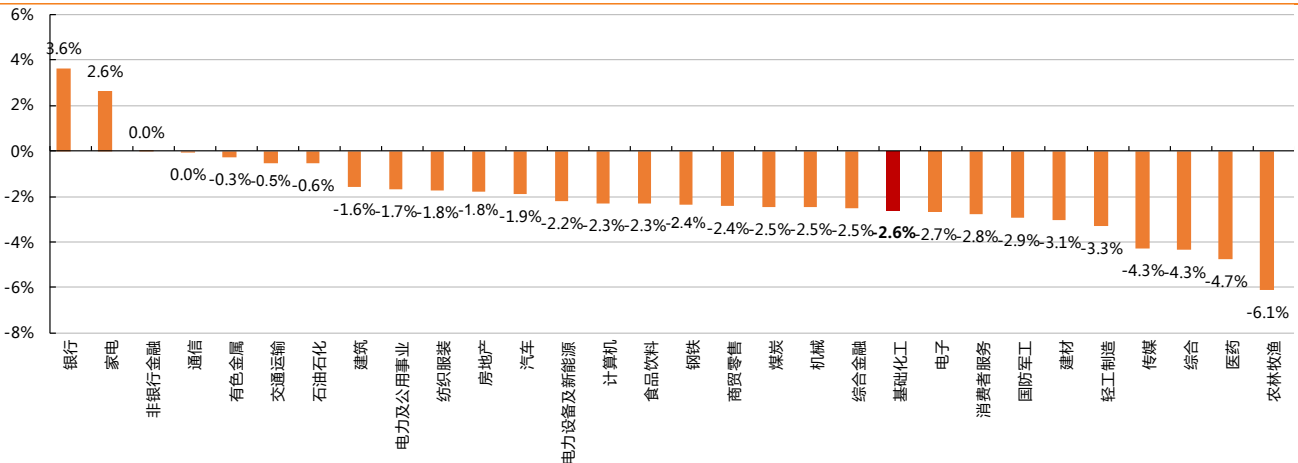
- 2024.08.25 8月19日，商务部发布关于原产于美国、欧盟、英国和新加坡的进口卤化丁基橡胶所适用反倾销措施的期终复审裁定的公告。商务部裁定，自2024年8月20日起，对这些国家和地区的进口卤化丁基橡胶继续征收反倾销税，税率与商务部2018年第40号公告的规定相同，分别为美国公司75.5%，欧盟公司27.4%~71.9%，新加坡公司23.1%~45.2%，英国公司71.9%，实施期限为5年。
- 2024.08.21 8月12日，山东省化工专项行动办就《山东省推动轮胎行业发展新质生产力行动计划(2024-2027年)(征求意见稿)》公开征求意见。征求意见稿提出，力争到2027年，轮胎行业创新能力显著增强，高端产品占比不断提高，品牌影响力持续扩大，全要素生产力明显提升。行业总营业收入达到1800亿元，营业收入过100亿元的企业达到6家，1家企业进入全球轮胎行业前10强。
- 2024.08.22 8月21日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合对外发布《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，《实施方案》明确，到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。
- 2024.08.23 近日，德国政府宣布将推动“南部氢能走廊”开发建设，这是目前欧洲规划建设的5条大型“氢能走廊”项目之一。根据规划，德国将通过专用管道，将在北非地区通过风能或太阳能生产的氢能经由意大利和奥地利输送至德国南部，以满足当地对氢能日益增长的需求。今年6月，德国政府还正式通过《氢能加速法案》，旨在加快氢能基础设施、进口及生产设施的建设步伐。
- 2024.08.23 世界农化网中文网报道：根据巴西海关的最新数据，2024年5月、6月和7月，俄罗斯向巴西出口的化肥连续三个月超过100万吨。仅7月份就创下了历史新高，出货量达到114万吨，环比增长7.5%，创下了两国单月贸易的新纪录。出口额也增长了8%，达到3.644亿美元，为2023年3月以来的最高水平。

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2.62%，沪深300指数较上周下跌0.55%。基础化工板块跑输沪深300指数2.07个百分点，涨幅居于所有板块第21位。

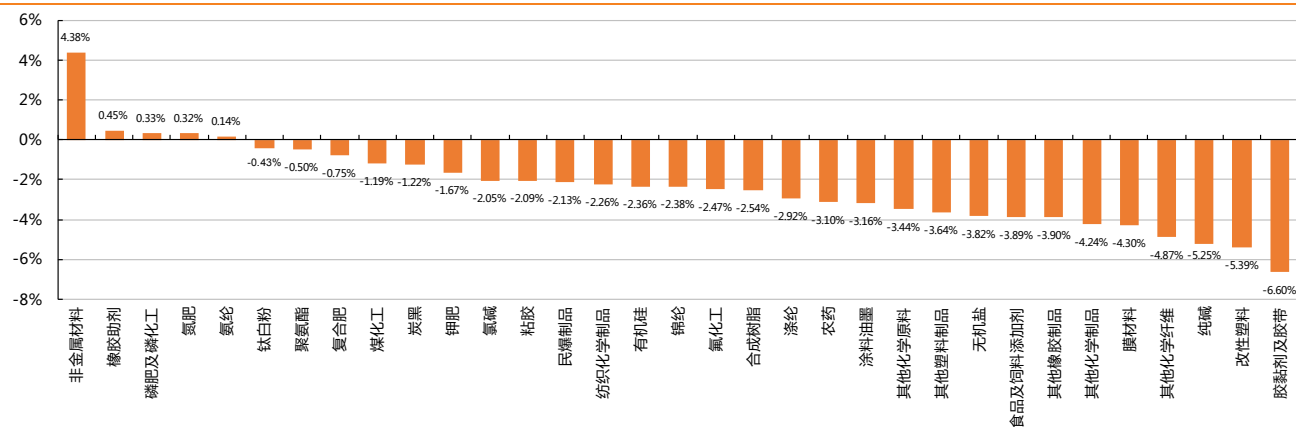
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：非金属材料（+4.38%），橡胶助剂（+0.45%），磷肥及磷化工（+0.33%），氮肥（+0.32%），氨纶（+0.14%）。

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：坤彩科技（+23.98%），金浦钛业（+15.79%），隆华新材（+14.48%），澄星股份（+8.69%），山东赫达（+7.05%），北化股份（+6.97%），百傲化学（+6.87%），汇得科技（+6.26%），确成股份（+5.99%），回天新材（+5.71%）。

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(%)
603826.SH	坤彩科技	34.48	23.98	16.88	19.02	-18.04
000545.SZ	金浦钛业	1.98	15.79	12.50	19.28	-34.65
301149.SZ	隆华新材	9.33	14.48	12.00	0.97	-23.55
600078.SH	澄星股份	5.38	8.69	-4.78	-13.35	-35.86
002810.SZ	山东赫达	11.84	7.05	4.69	2.31	-43.12
002246.SZ	北化股份	8.75	6.97	12.47	4.70	7.52
603360.SH	百傲化学	12.29	6.87	7.90	4.60	68.89
603192.SH	汇得科技	13.58	6.26	3.51	1.12	-30.08
605183.SH	确成股份	16.10	5.99	8.78	4.14	12.49
300041.SZ	回天新材	7.96	5.71	7.86	0.25	-19.58

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：宿迁联盛（-16.57%），泉为科技（-15%），惠柏新材（-13.46%），雅本化学（-13.43%），聚胶股份（-11.9%），阿科力（-10.92%），泰坦科技（-10.85%），蔚蓝生物（-10.75%），华恒生物（-10.74%），百龙创园（-10.4%）。

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(%)
603065.SH	宿迁联盛	7.00	-16.57	-4.37	-6.29	-48.66
300716.SZ	泉为科技	6.97	-15.00	2.20	-2.92	-39.76
301555.SZ	惠柏新材	23.67	-13.46	-18.35	-15.73	-43.06
300261.SZ	雅本化学	5.22	-13.43	-0.95	-1.51	-30.03
301283.SZ	聚胶股份	22.21	-11.90	-15.20	-21.71	-31.09
603722.SH	阿科力	32.07	-10.92	-16.09	-29.13	-40.25
688133.SH	泰坦科技	14.71	-10.85	-12.75	-6.78	-55.38
603739.SH	蔚蓝生物	10.46	-10.75	-19.91	-19.04	-30.82
688639.SH	华恒生物	32.41	-10.74	-27.00	-37.67	-62.18
605016.SH	百龙创园	14.56	-10.40	-14.15	-28.52	-32.78

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23日），本周基础化工板块 PB 为 1.56 倍，全部 A 股 PB 为 1.23 倍；基础化工板块 PE 为 17.76 倍，全部 A 股 PE 为 13.06 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 54 种产品环比上涨，91 种产品环比下跌，200 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 34 种产品价差环比上涨，23 种产品价差环比下跌，8 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	24/08/25	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 A:进口	元/千克	330	230	43.48%	355.17%
维生素	维生素 A:国产	元/千克	330	230	43.48%	355.17%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	343	273	25.64%	121.29%
醇类	醋酸（华东）	元/吨	3320	3131	6.04%	12.54%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	162.5	155	4.84%	173.11%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	162.5	155	4.84%	173.11%
醇类	一甲胺（华鲁恒升）	元/吨	4400	4200	4.76%	-13.73%
化肥	硫磺（CFR 中国现货价）	美元/吨	139	133	4.51%	33.65%
橡胶	炭黑	元/吨	8100	7800	3.85%	-2.41%
酚酮	苯酚	元/吨	8575	8275	3.63%	15.49%

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	24/08/25	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	100	128	-21.88%	-56.33%
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	550	650	-15.38%	30.95%
电子化学品	电子级双氧水（G3 级）	元/吨	4000	4500	-11.11%	-11.11%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	1.66	1.86	-10.75%	-17.82%
电子化学品	电子级双氧水（G4 级）	元/吨	5000	5500	-9.09%	-9.09%
塑料	PBAT	元/吨	11500	12500	-8.00%	-4.17%
工业气体	液氮（吉林杭氧）	元/吨	650	700	-7.14%	-47.15%
煤	主焦煤	元/吨	1560	1680	-7.14%	-35.00%
能源	LNG（日本）	\$/Mbtu	13.44	14.36	-6.39%	19.49%
工业气体	液氮（山东杭氧）	元/吨	750	800	-6.25%	66.67%

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	2024/08/25	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(680)	(810)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	981	941	4.17%	-36.03%
	双酚 A-苯酚-丙酮	818	1007	-18.75%	-29.75%
聚酯	PTA-PX	30	(130)	-	-85.65%
醇类	乙二醇-乙烯	785	592	32.48%	16.45%
	乙二醇-烟煤	1564	1504	3.95%	82.91%
	甲醇-原料煤	1261	1198	5.26%	18.80%
	二甲醚-甲醇	32	99	-67.88%	-91.41%
	醋酸-甲醇	1938	1775	9.16%	20.93%
	PVA-电石	8250	8144	1.30%	50.11%
	DMF-甲醇-液氨	(6)	(48)	-	-
氯碱	PVC-电石	586	521	12.50%	475.32%
	PVC-乙烯	2704	2575	5.00%	-7.64%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1028	1075	-4.32%	-47.81%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1078	1075	0.33%	-49.14%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2007	1744	15.07%	-34.43%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9294	9380	-0.91%	34.36%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11759	11650	0.94%	11.95%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10894	11180	-2.55%	-3.74%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13359	13450	-0.67%	-10.36%
	TDI-甲苯	9597	9664	-0.69%	-23.38%
	BDO-顺酐	595	1045	-43.06%	-5.93%
	环氧丙烷-丙烯	2937	3079	-4.61%	-20.73%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2540	2570	-1.17%	-3.70%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1666	1540	8.21%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1851	1731	6.92%	73.35%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		3051	2931	4.09%	28.85%
粘胶短纤-溶解浆		4820	4820	0.00%	9.55%
粘胶长丝-棉短绒		39250	38900	0.90%	7.98%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13209	13191	0.14%	2.04%
PA6-己内酰胺		8022	8219	-2.40%	12.86%
PA66-己二酸		21512	20809	3.38%	8.50%
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	3500	3199	9.42%	-2.71%
	乙烯焦油-煤焦油	(320)	(265)	-	-
	炭黑-煤焦油	2024	1809	11.87%	29.95%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2210	2144	3.09%	61.00%
	PC-双酚 A	6085	6090	-0.08%	0.66%
	POM-甲醇	10279	10356	-0.74%	-9.67%
	BOPET-聚酯切片	1519	1289	17.84%	25.95%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2903	3519	-17.50%	28.20%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	835	873	-4.35%	6.40%
	三聚氰胺-尿素	270	200	35.00%	-58.46%
	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	958	1006	-4.75%	-5.47%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	841	839	0.26%	16.58%
	复合肥价差	107	79	35.56%	-14.69%
	硫酸-硫磺	112	110	1.51%	-41.12%
	磷酸-黄磷	458	498	-8.13%	-73.89%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	263	263	0.00%	-17.65%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-0.21%	-8.39%
	吡虫啉-CCMP	2.5	2.6	-3.92%	-29.19%
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	8940	8760	2.05%	11.89%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	20313	20813	-2.40%	93.45%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	21622	22095	-2.14%	487.55%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	14232	14859	-4.22%	17.12%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16908	16908	0.00%	49.37%
	R410a-R125-R32	500	500	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2663	2626	1.43%	8.04%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3478)	(3567)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1019)	(1049)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	570	481	18.50%	64.53%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4705	4423	6.39%	-18.88%

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	有机硅周涨幅 0.7%	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 76%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，内蒙古恒星原本月末停车计划推迟至下月，周内内蒙古恒业成部分装置停车。	近期有机硅市场稳中向好运行，一方面单体厂库存较低挺价意愿较强，另一方面新产能还在按计划投入市场，供需失衡格局还在进一步加深下游企业备货热情不高。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.3%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 75.73%。乙烯法 PVC 生产装置开工 89.69%。	本周下游整体开工状态相对较弱，需求疲软。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 2.7%，重质纯碱维持	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 80.21%，较上周相比开工波动有限。	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显低迷，整体需求情况不佳，个别下游存亏损情况；平板、光伏玻璃近期对原料纯碱用量缩减明显，周内平板玻璃重庆市凯源玻璃 170t/d 放水冷修，光伏玻璃虽无新增放水冷修产线，但多家企业采取堵窑手段减少产量，光伏玻璃在产产能延续下行。
粘胶	粘胶短纤维维持，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。周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量处于高位。	下游人棉纱市场成交氛围一般，价格僵持整理。终端市场未有明显改善，纱线厂家多按需生产，对原料需求采买有限。
烧碱	烧碱维持	下周来看国内氯碱企业开工较为充足，且有新增产能企业负荷逐步提升，西北地区部分检修企业存有恢复预期，预计下周液碱供应存有增量预期。	氧化铝方面山西地区有企业矿石问题得以解决，预计企业开工不乏有提负荷可能，其他地区氧化铝开工负荷预计多维持稳态，整体上氧化铝对液碱需求有增量预期。非铝下游预计需求表现较为稳定。
VA	VA 周涨幅 43.5%	本周 VA 市场行情先大幅上涨后震荡回落。厂家方面，本周有厂家报价上调至 580、600 元/公斤，且限量对外接单。	经销商市场行情先大幅跳涨至 300-320 元/公斤，后震荡有所回落至 300 元/公斤左右。
VE	VE 周涨幅 4.8%	本周 VE 市场行情高位震荡整理运行。厂家方面，本周有厂家报价上调至 180、200 元/公斤，且限量对外接单。	经销商市场行情先攀高至 150-160 元/公斤，后震荡有所回落至 140-145 元/公斤左右。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 50%。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，工厂发货进度正常，关注报价情况及进口货源工厂到货量。	本周各品种氨基酸价格偏稳运行，赖氨酸、苏氨酸国内询盘情况转弱，98.5%赖氨酸、苏氨酸现货紧张，价格高位下，下游采购情绪谨慎，当前饲料原料价格低位，拖拽氨基酸终端需求，70%赖氨酸、蛋氨酸及缬氨酸价格持续低迷，市场供应宽松，色氨酸工厂交货紧张现象也逐步缓解，下游成交情况较差。生猪市场，本周随着天气逐渐转凉，终端消费需求有小幅改善，不过由于猪肉价格持续上涨，终端接受动力不足，提振较为有限。

乙二醇	乙二醇周涨幅 1.3%	周内连云港一大型乙二醇装置因上游乙烯问题降负运行，广东一 40 万吨乙二醇装置因天气原因短停后重启，行业整体开工下调，乙二醇企业平均开工率约 60.93%，其中乙烯制开工负荷约为 64.27%，合成气制开工负荷约为 55.22%。	终端织造开机率水平提升，但节奏较慢，聚酯厂家整体产销水平一般。目前聚酯行业整体开工为 85.97%，终端织造开工率为 60.85%。
橡胶	橡胶周涨幅 2.1%	国内产区雨水阶段性偏多，原料价格短期坚挺，成本端提振市场。但供应上量季节，供应端不断增加方向不变。	制品厂对高价原料采购积极性较差，等待跌价补货情绪不减。终端走货较慢，需求端对天然橡胶市场打压暂无好转预期。
氨纶	氨纶维持	截止 24/8/22 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，下游用户随用随采为主，少数反馈刚需微增，整体消耗看仍有限。截止 24/8/22，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	本周大多数生产企业装置平稳运行，且随着华东、西南地区部分企业检修的结束，行业开工水平有所抬升，供应量呈现上涨趋势，市场货源偏稳预期。整体生产企业在手订单不多，部分企业单量可持续到 9 月初，当前主要以交付合约按订单生产为主。	本周相比之下外贸需求更加强劲，主要依靠出口分担内需的压力。内需市场持续低迷，且下游对高价位的接受度仍然有待提升，交投放量情况一般。整体企业新单成交较前期有所减量，因为实际终端需求复工复产迟缓，需求还未进入明显的增量过程中，致使行业整体走货不畅，买卖成交量放缓。
尿素	尿素周跌幅 2%	本周国内尿素日均产量约 17.27 万吨，环比增幅 0.99%，本周新增复产、增量的企业有山西天泽、河南晋开、安徽泉盛等，日影响产量约 0.25 万吨；本周新增停车、减量的企业有山东鲁南兖矿、山东联盟、安徽晋煤中能、黑龙江华鹤及安徽六国，日影响产量约 0.52 万吨。需继续关注尿素装置动态。	本周复合肥平均开工负荷为 40.40%，较上周提升 0.61%，市场供应较为宽松。本周复合肥厂家出货仍显一般，经销商按需提货，肥企库存压力渐起，灵活调整开工。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.03 万吨，环比上周减幅 1.04%。整体来看，尿素工业需求提升缓慢，对原料采购量较为有限。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 0.6%，纯 MDI 周跌幅 0.5%	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 装置将于 7 月 26 日进入检修，预计检修 35 天左右；福建工厂精馏装置上周短停后恢复正常，其余工厂装置正常运行，本周整体产量稍增。海外日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置 6 月 25 日因装置故障意外停车，原计划定于 9 月份检修提前，预计检修 45 天左右，匈牙利某工厂于 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 40 天左右；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置 7 月 23 日晚故障临停，现已恢复重启；荷兰某工厂 47 万吨/年 MDI 装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力，该 MDI 工厂曾于 8 月 5 日被宣布不可抗力。	下游氨纶开工负荷 8.3 成左右，氨纶工厂积极出货，下游用户采购心态较为谨慎，少量刚需采购为主，因此对于原料采买积极性不高；下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，需求端消耗能力有限，下游工厂出货承压下，整体开工低位运行，因而对原料消耗能力较弱。
TDI	TDI 周跌幅 1.3%	本周 TDI 产量较上周有所下降，整体开工率维持在五五成左右，场内现货供应有所减少。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 万吨装置两条线进入全停检修状态，新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置进入检修状态，产能技改至 20 万吨。	本周 TDI 需求持续不振。下游海绵厂受经济下行压力的影响，需求难以提升，TDI 市场交投氛围清淡，下游客户多以消耗库存为主，虽国外市场需求较为稳定，但对国内市场未起到提振作用，贸易商多持观望，等待下游需求跟进，部分小单刚需成交。
醋酸	醋酸周涨幅 6%	下周醋酸山东、宁夏和天津地区装置存在重启预期，但预计能正常出产品尚需时日，因此预计场内供应量不会存在大幅上涨的情况，供应端利好或延续。	下周醋酸下游各产品装置预计无太大变动，终端需求保持稳定运行，但由于目前醋酸价格拉涨过高，部分终端尚存小量库存，且随着醋酸装置逐渐恢复，业者看空心态居多，对于原料暂无强烈采购意愿，因此预计需求端对于市场缺乏支撑。
DMF	DMF 周涨幅 2.5%	本周国内 DMF 产量预计 11900 吨，周内荆州装置已恢复正常运行，同时山东某主力装置重启，但目前正在逐步升温，厂家尚未产出产品，整体来看场内开工仍在窄幅缩减，但周内厂家维持正常排库，因此供应端缩量并不明显。	本周国内 DMF 需求端低迷疲软，下游需求未有明显转好趋势，厂家维持刚需采买，且周内 DMF 停车装置恢复，业者在利空消息影响下，入市积极性不高，场内观望情绪较为浓郁。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/08/25

3.1. 化纤

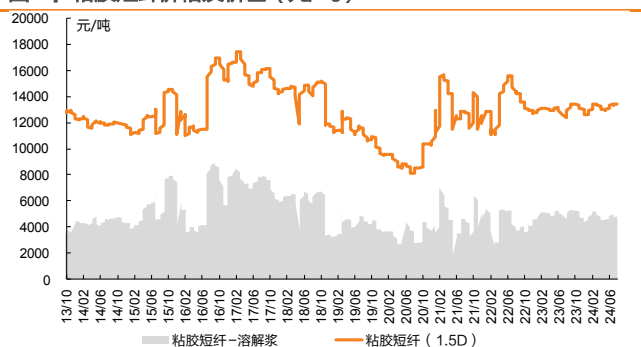
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5310 元/吨，下跌 3.1%；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。

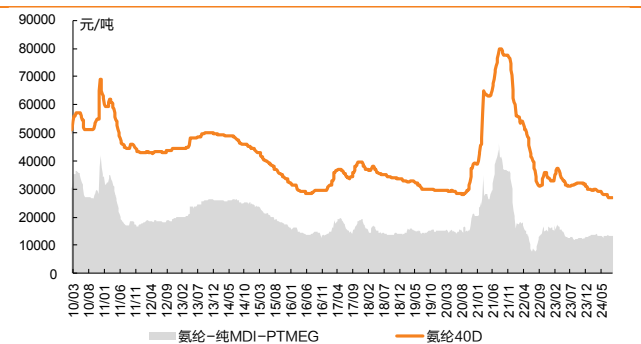
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



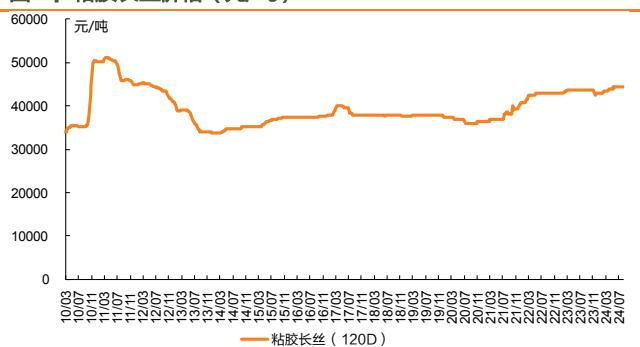
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



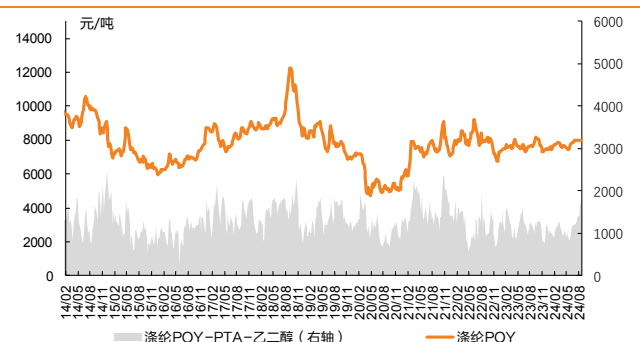
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

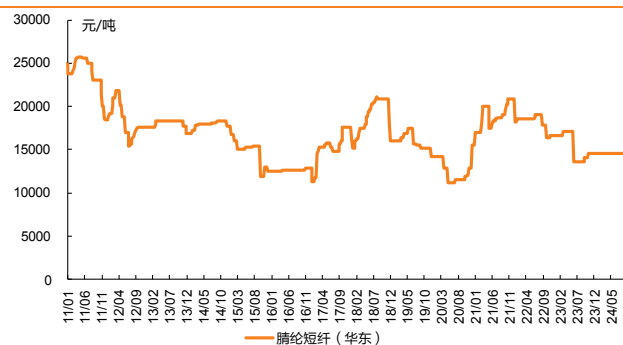


资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）


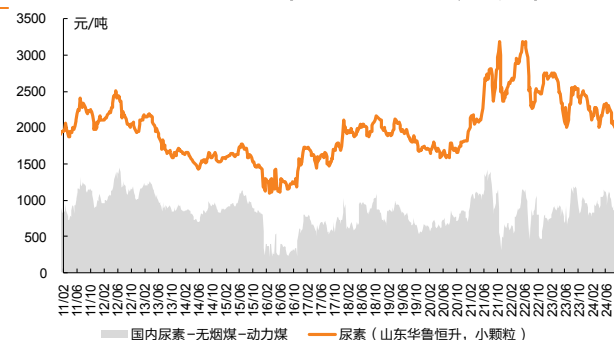
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

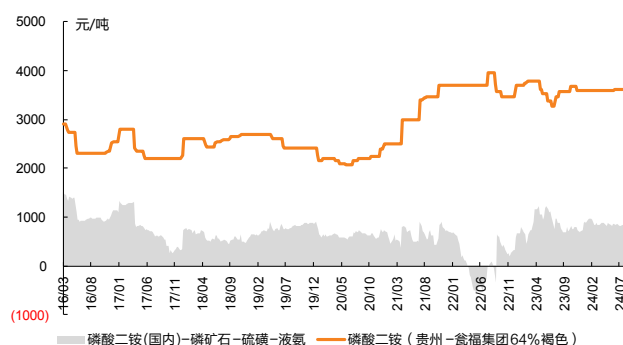
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2010 元/吨，下跌 2%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3400 元/吨，下跌 1.4%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

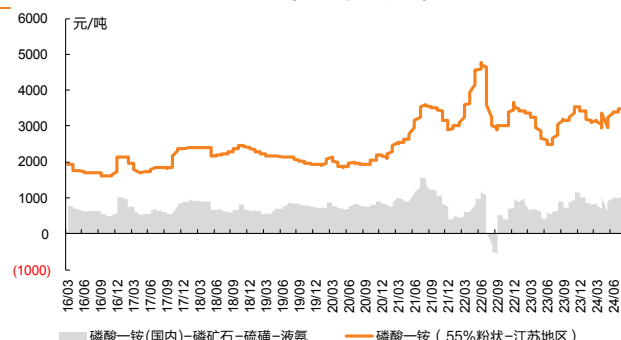
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


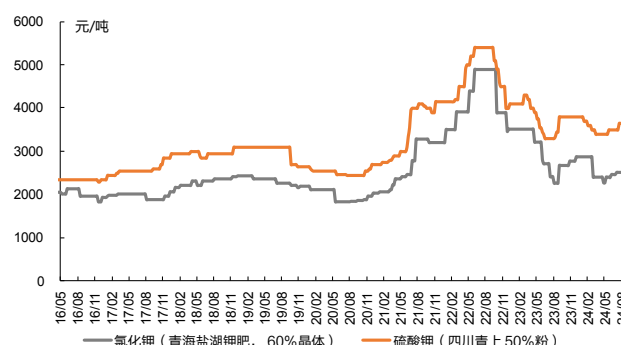
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

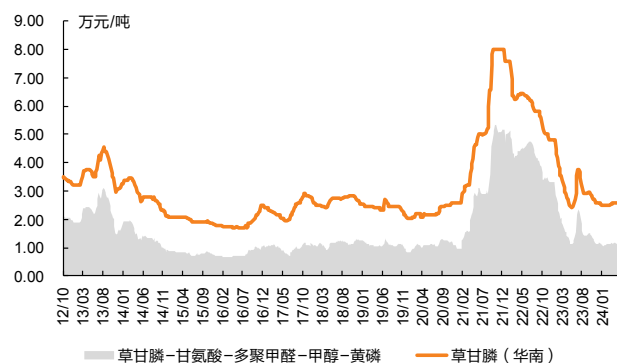
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

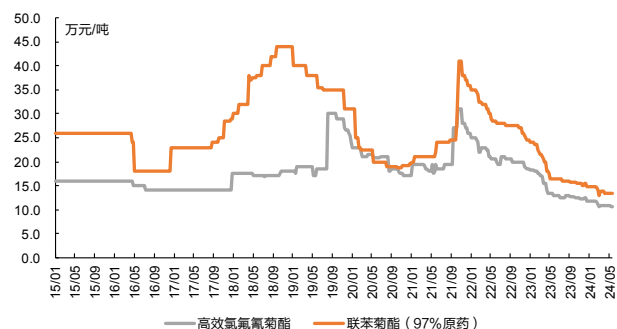
除草剂：华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.2 万元/吨，下跌 1%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.325 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.25 万元/吨，下跌 1.4%。

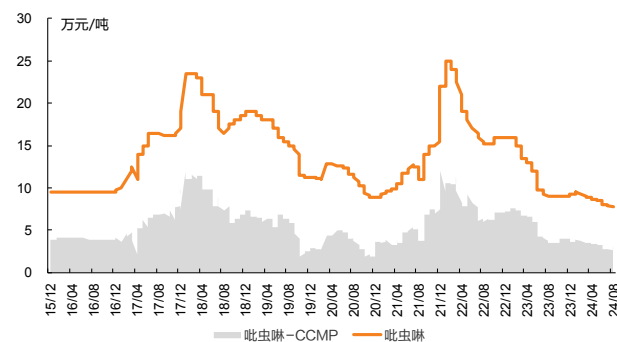
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


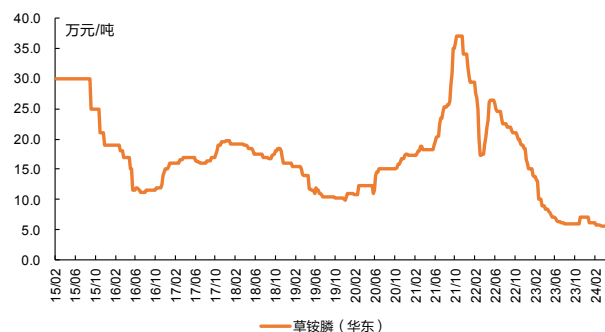
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


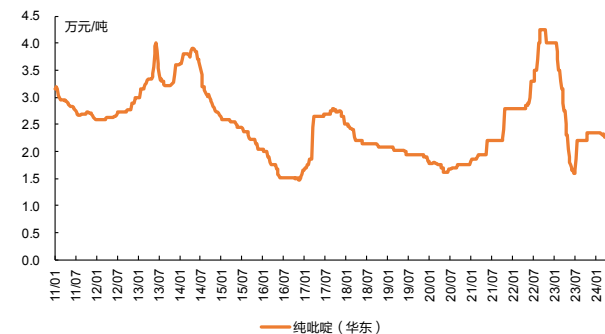
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


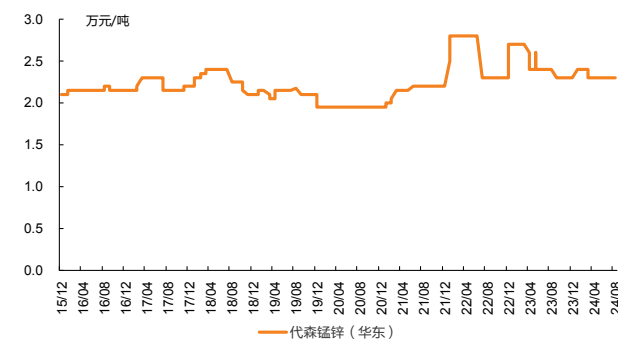
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.92 万元/吨，下跌 0.5%；华东聚合 MDI 报价 1.76 万元/吨，上涨 0.6%。

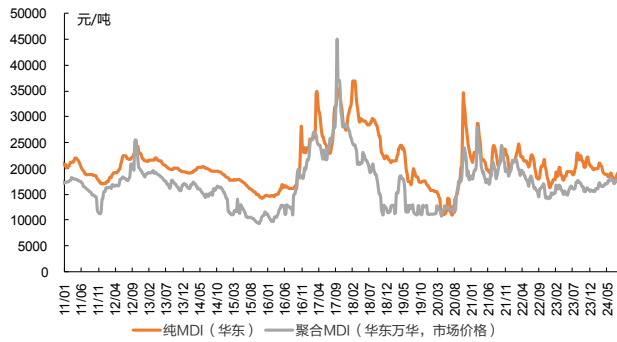
TDI：华东 TDI 报价 1.37 万元/吨，下跌 1.3%。

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 0.88 万元/吨，下跌 1.1%。

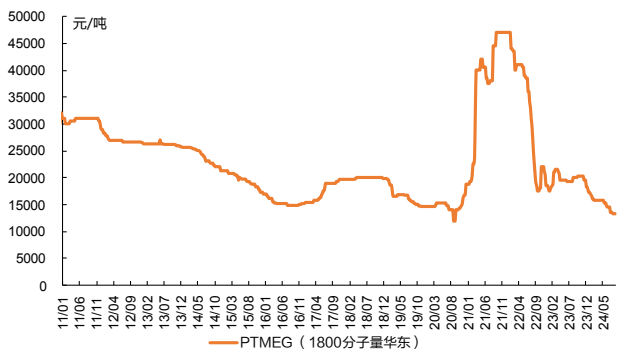
塑料：PC 报价 1.5 万元/吨，下跌 0.3%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



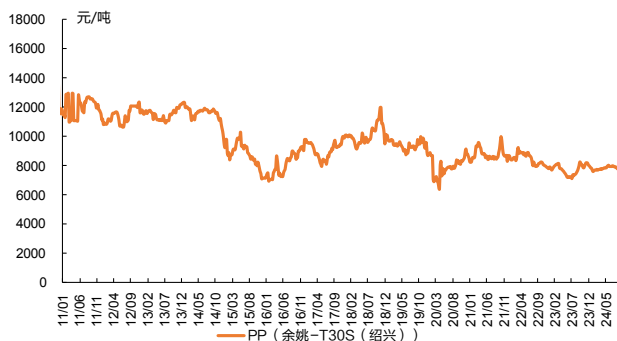
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



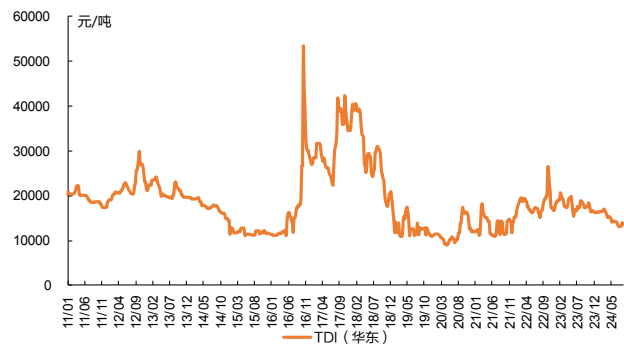
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



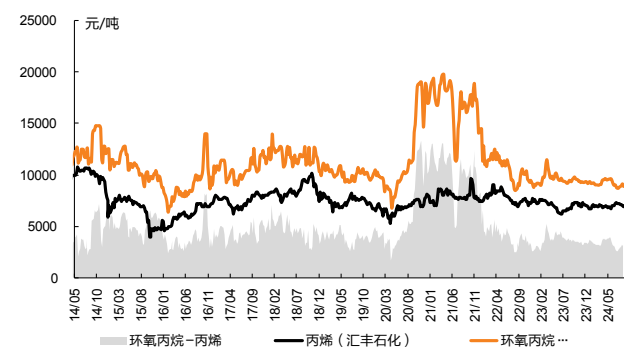
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



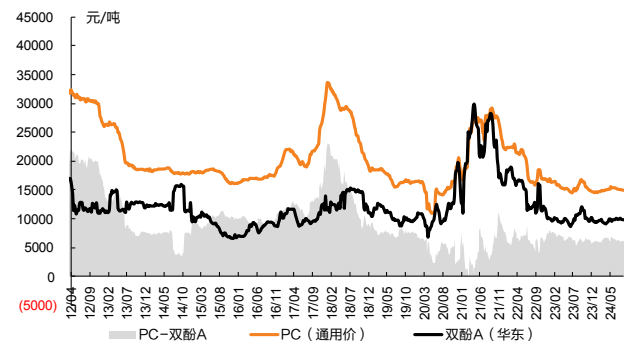
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

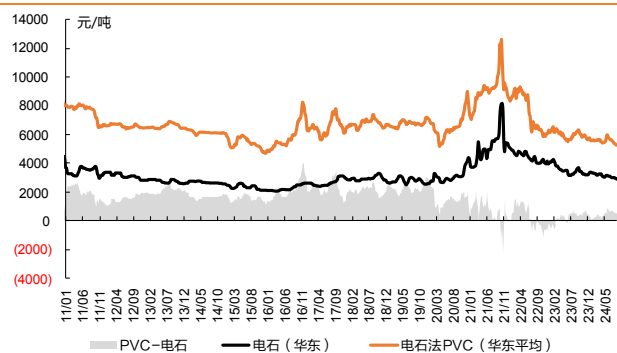


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

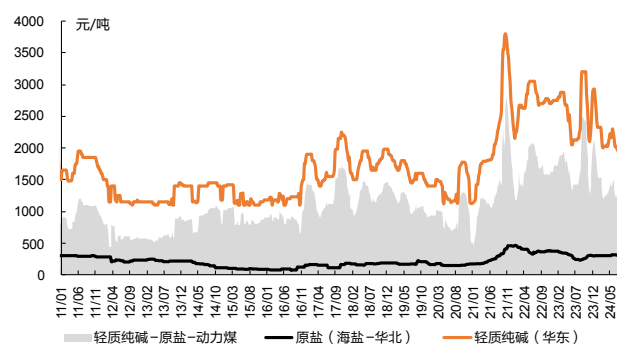
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5255 元/吨，下跌 0.3%；华东乙烯法 PVC 报价 5975 元/吨，维持不变。

纯碱：轻质纯碱报价 1800 元/吨，下跌 2.7%；重质纯碱报价 1850 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


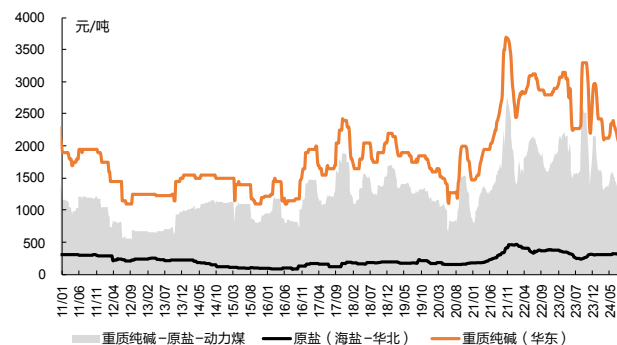
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

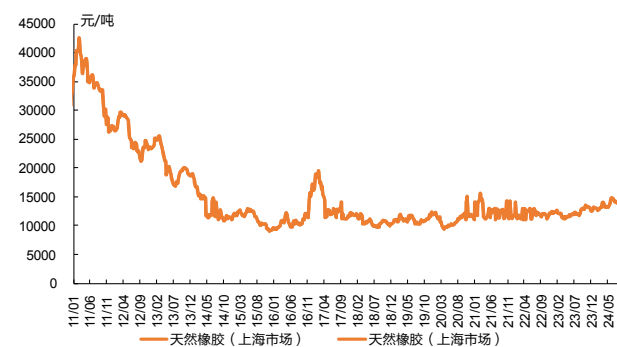
天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.44 万元/吨，上涨 2.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.52 万元/吨，上涨 1.8%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.48 万元/吨，上涨 3.1%。

炭黑：东营炭黑报价 0.81 万元/吨，上涨 3.8%。

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。

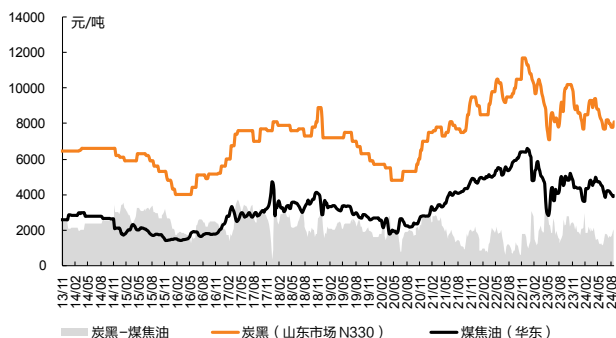
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


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）

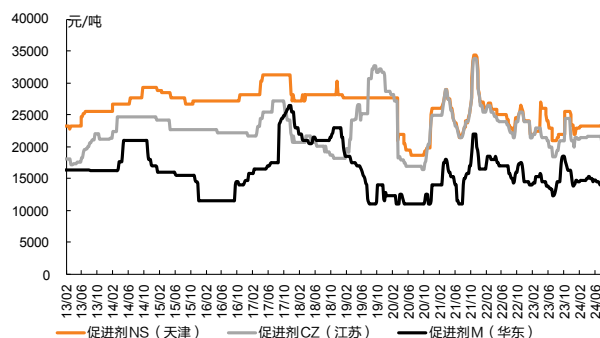

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



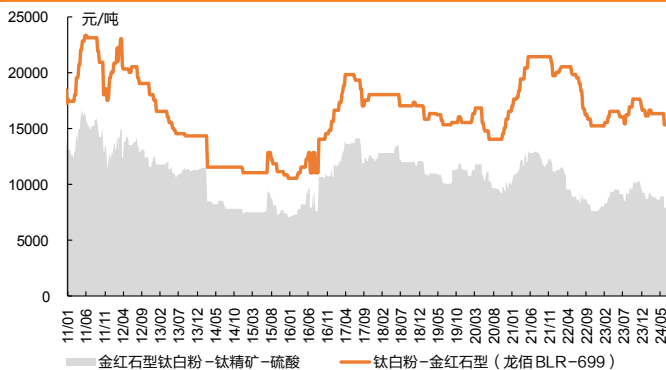
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

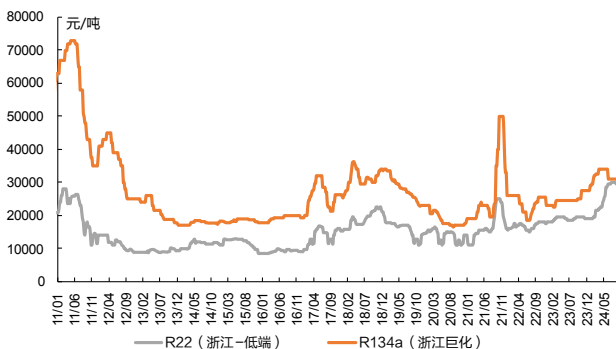


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

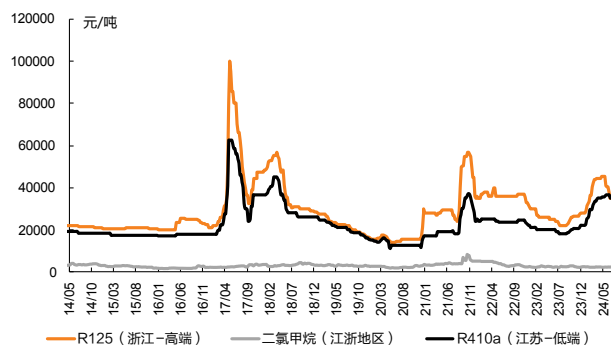
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，下跌 1.7%；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3 万元/吨，下跌 1.6%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.5 万元/吨，下跌 1.4%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.3 万元/吨，下跌 1.5%。

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）



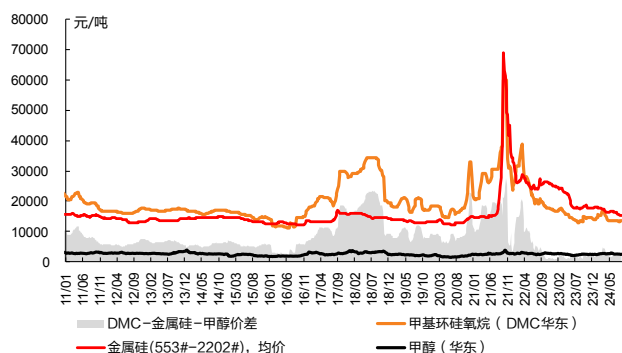
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.36 万元/吨，上涨 0.7%。

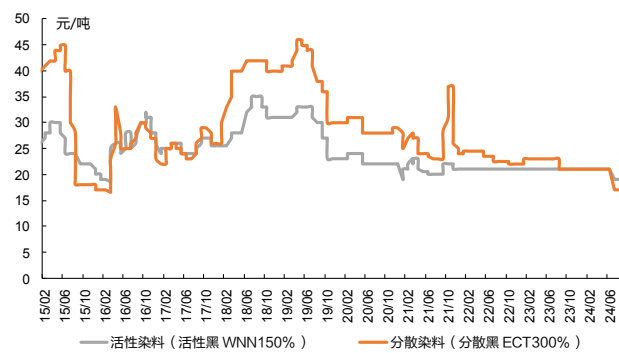
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

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 年半年报，上半年实现营业收入 169.8 亿元，同比增长 37.35%；归属于母公司股东的净利润 22.2 亿元，同比增长 30.1%。其中 24Q2 实现营业收入 90.0 亿元，同比增长 42.7%；归属于母公司股东的净利润 11.6 亿元，同比增长 24.9%。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 年半年报，上半年实现营业收入 98.4 亿元，同比增长 32.7%；归属于母公司股东的净利润 22.0 亿元，同比增长 48.6%。其中 24Q2 实现营业收入 53.5 亿元，同比增长 40.5%；归属于母公司股东的净利润 13.3 亿元，同比增长 58.9%。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和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 年半年报，上半年实现营业收入 19.6 亿元，同比减少 5.7%；归属于母公司股东的净利润 2.2 亿元，同比减少 44.7%。其中 24Q2 实现营业收入 10.2 亿元，同比减少 2.2%；归属于母公司股东的净利润 1.2 亿元，同比减少 45.0%。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 年半年报，上半年实现营业收入 11.6 亿元，同比减少 3.0%；归属于母公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 23.1%。其中 24Q2 实现营业收入 6.8 亿元，同比增加 3.2%；归属于母公司股东的净利润 0.62 亿元，同比减少 20.3%。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	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

(301035.SZ)	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 年半年报，上半年实现营业收入 12.3 亿元，同比增长 8.7%；归属于母公司股东的净利润 1.6 亿元，同比减少 1.2%。其中 24Q2 实现营业收入 6.4 亿元，同比增加 4.4%；归属于母公司股东的净利润 0.84 亿元，同比减少 17.7%。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）》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。
江瀚新材 (603281.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 11.74 亿元，同比减少 0.26%；归属于母公司股东的净利润 3.12 亿元，同比下降 16.68%。其中 24Q2 实现营业收入 5.88 亿元，同比下降 1.47%；归属于母公司股东的净利润 1.58 亿元，同比减少 28.3%。公司拥有十四系列一百多个功能性硅烷品种的完整绿色循环产业链，在国内、国际占较大的市场份额，产品品质在行业中处于领先地位。同时，公司投资 10 亿元建设一揽子硅基新材料项目，项目建成达产后，有助于公司扩大主业经营规模，合计将在 2026 年底形成年产能 18.2 万吨的功能性硅烷产品，实现规模扩张与绿色发展的统一。

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	70.56	2215.4	31.4	162.3	168.2	171.2	5.2	5.4	5.5	13.6	13.2	12.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	22.65	480.9	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	7.7	13.4	7.3
新和成 (002001.SZ)	买入	19.24	594.7	30.9	36.2	27.0	42.6	1.2	1.0	1.4	16.4	19.8	14.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	48.60	197.7	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.8	4.0	11.0	12.6	12.2
万润股份 (002643.SZ)	买入	8.19	76.2	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	10.5	10.0	7.6
润丰股份 (301035.SZ)	买入	36.96	103.0	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.2	13.4	7.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	16.34	79.7	4.9	2.3	3.2	3.9	0.5	0.7	0.8	34.8	23.7	20.2
金禾实业 (002597.SZ)	买入	19.81	112.9	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.6	16.0	10.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	21.80	28.5	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	12.9	25.2	10.9
新亚强 (603155.SH)	买入	10.44	33.0	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	7.8	26.7	4.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.16	93.1	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	16.0	-6.0	47.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	32.41	74.1	2.3	3.2	4.5	6.6	3.0	2.0	2.9	11.0	16.5	11.2
瑞联新材 (688550.SH)	买入	19.65	34.3	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	7.8	16.8	11.3
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.64	88.3	3.7	10.4	6.5	6.5	2.8	1.9	1.7	8.5	12.6	13.6

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 2024/08/25

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