

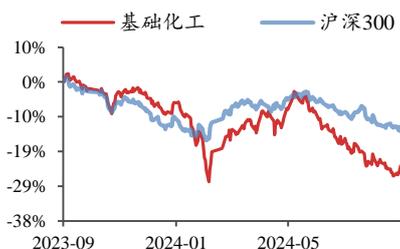
基础化工

2024年09月01日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《随着金九银十旺季到来，看好粘胶长丝景气上行—行业周报》-2024.8.25
- 《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

万华化学柠檬醛产品投产，黄磷、有机硅、炭黑、粘胶短纤价格上行

金益腾（分析师）

徐正凤（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790524070005

● **本周行业观点：“金九银十”临近，黄磷、有机硅、炭黑、粘胶短纤价格上涨**据百川盈孚数据，（1）**黄磷**：8月29日黄磷市场承兑均价23,312元/吨，较上周均价上涨2.08%。因四川地区高温限电，个别企业生产负荷略有降低，本周黄磷供应量减少，成本端磷矿石高位维稳、供应偏紧，黄磷企业主发订单，保持低价惜售心态，报价逐步上调，收紧低端价格。（2）**有机硅**：周内山东DMC价格稳定在13,500元/吨，头部企业报价13,900元/吨，其余有机硅单体厂价格大致在13,600元/吨。本周市场开工率有所下降，各单体厂家挺价决心加强。（3）**炭黑**：8月29日N330主流商谈价格7,600-8,000元/吨，市场均价与上周相比上调200元/吨。本周原料煤焦油市场价格走势延续偏强。（4）**粘胶短纤**：8月30日粘胶短纤市场均价为13,600元/吨，较8月29日价格上涨100元/吨。原料主料溶解浆市场价格坚挺，下游市场补货积极性提升，厂家挺价下场内高价货源增多，粘胶短纤市场价格重心上移，后市需关注下游纱厂新单跟进情况。

● **本周跟踪品种：涤纶长丝产销放量，纯碱库存高位、价格延续下跌**

（1）**涤纶长丝**：本周（8月26日-8月30日）长丝市场均价小幅下行，市场交投氛围转暖，产销大幅放量，市场整体供应压力得到缓解，各厂商库存水平均有下降。（2）**纯碱**：截至8月29日，轻质纯碱市场均价1,636元/吨，重质纯碱市场均价1,742元/吨，相较上周小幅下跌。本周行业整体开工下降，库存水平高位。

● **本周行业新闻：万华化学柠檬醛产品成功投产等**

【**柠檬醛**】万华化学4.8万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，这标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功。【**己二酸**】巴斯夫宣布路德维希港基地将停止生产己二酸、环十二酮和环戊酮。

● **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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.94%	5
1.2、 本周行业观点：“金九银十”临近，黄磷、有机硅、炭黑、粘胶短纤市场价格上涨	5
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝延续出货，尿素、磷酸一铵价格下跌	8
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率延续上行，涤纶长丝延续出货、厂商库存压力下降	8
1.3.2、 纯碱：市场均价延续下跌，行业库存高位，开工略有下滑	11
1.3.3、 化肥：本周磷矿石价格高位维稳，国内尿素、农业磷酸一铵价格下跌	12
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学柠檬醛产品成功投产；巴斯夫路德维希港基地将停止生产己二酸、环十二酮和环戊酮等	14
2、 本周化工价格行情：68 种产品价格周度上涨、92 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：丙烯腈、炭黑油等领涨	17
3、 本周化工价差行情：38 种价差周度上涨、29 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差小幅扩大	20
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差小幅扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E、蛋氨酸价格下跌	25
4、 本周化工股票行情：化工板块 87.9% 个股周度上涨	26
4.1、 覆盖个股跟踪：新增覆盖东阳光，继续看好华鲁恒升、兴发集团等	26
4.2、 本周股票涨跌排行：震安科技、国立科技等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.94%	5
图 2： 8 月 28 日 CCPI 报 4,508 点，较上周五上涨 0.76%	5
图 3： 本周黄磷价格上行	6
图 4： 本周黄磷产量 18,655 吨，环比-6.33%	6
图 5： 本周有机硅价格小幅上行，价差有所扩大，但仍处于历史较低水平	7
图 6： 本周国内有机硅行业开工率大幅下行	7
图 7： 2024 年 1-7 月，国内有机硅表观消费量同比+16%	7
图 8： 本周原料价格走势上行，炭黑价格延续偏强	8
图 9： 本周炭黑行业开工率 65.96%，环比上周+0.49pct	8
图 10： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 11： 本周粘胶短纤库存小幅增加	8
图 12： 截至 8 月 28 日，江浙织机负荷率 66.07%	9
图 13： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%	9
图 14： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	9
图 15： 本周涤纶长丝 DTY 库存天数小幅下降	9
图 16： 本周粘胶长丝市场均价高位持稳	10
图 17： 本周粘胶长丝开工率高位维持	10

图 18: 本周氨纶价差小幅扩大	10
图 19: 本周氨纶库存小幅下降	10
图 20: 本周重质纯碱价格下跌、价差收窄	11
图 21: 本周光伏玻璃市场均价小幅下滑	11
图 22: 本周纯碱库存小幅下降, 重质纯碱价格下跌	12
图 23: 2024 年 7 月, 谷物价格环比下行	13
图 24: 本周磷矿石价格高位维稳	13
图 25: 本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌	13
图 26: 本周国际磷酸一铵价格下跌, 二铵价格上涨	13
图 27: 本周纯 MDI 价差收窄	20
图 28: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	20
图 29: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	20
图 30: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	20
图 31: 本周 PTA-PX 价差收窄	21
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	21
图 33: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	21
图 34: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄	21
图 35: 本周环氧丙烷价差小幅扩大	21
图 36: 本周己二酸价差小幅收窄	21
图 37: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 38: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 39: 本周氨纶价差小幅扩大	22
图 40: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	22
图 41: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	22
图 42: 本周粘胶长丝市场均价高位维稳	22
图 43: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
图 44: 本周煤头尿素价差小幅收窄	23
图 45: 本周 DMF 价差扩大	23
图 46: 本周醋酸-甲醇价差收窄	23
图 47: 本周甲醇价差小幅收窄	24
图 48: 本周乙二醇价差扩大	24
图 49: 本周 PVC (电石法) 价差扩大后小幅收窄	24
图 50: 本周纯碱市场均价小幅下跌	24
图 51: 本周复合肥价格维持稳定	24
图 52: 本周氯化钾价格小幅上行	24
图 53: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 54: 本周磷酸二铵价差基本稳定	25
图 55: 本周草甘膦价差基本稳定	25
图 56: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 57: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 58: 本周菊酯价格维持稳定	25
图 59: 本周维生素 A 价格下跌	26
图 60: 本周维生素 E 价格下跌	26
图 61: 本周蛋氨酸价格下跌	26
图 62: 本周赖氨酸价格基本稳定	26

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 丙烯腈、炭黑油等领涨	17
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、维生素 VC 等领跌	18
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	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、棉短绒等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	19
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯” 等领跌	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 9: 三美股份、扬农化工、荣盛石化、龙佰集团等发布 2024 年中报	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 震安科技、国立科技等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 巨化股份、吉林碳谷等领跌	33

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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.94%

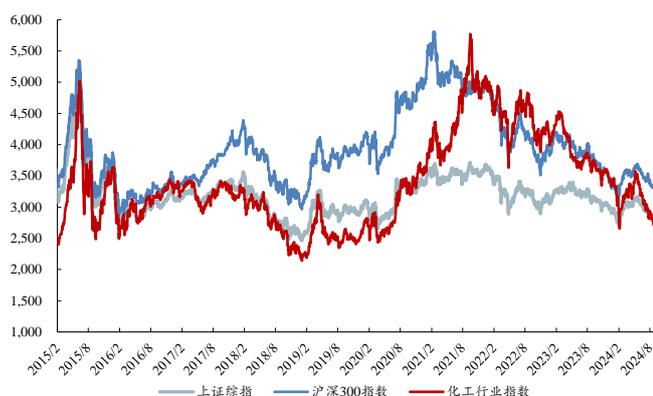
截至本周五(08月30日),上证综指收于2,842.21点,较上周五(08月23日)的2854.37点下跌0.43%;沪深300指数报3,321.43点,较上周五下跌0.17%;化工行业指数报2,818.26点,较上周五上涨3.76%;8月28日CCPI(中国化工产品价格指数)报4,508点,较上周五上涨0.76%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数3.94%。

本周化工板块的546只个股中,有480只周度上涨(占比87.91%),有54只周度下跌(占比9.89%)。7日涨幅前十名的个股分别是:震安科技、国立科技、中毅达B、双乐股份、晶华新材、先锋新材、鹿山新材、川发龙蟒、瑞华泰、新潮能源;7日跌幅前十名的个股分别是:巨化股份、吉林碳谷、坤彩科技、日科化学、高争民爆、三美股份、山东玻纤、回天新材、广聚能源、新凤鸣。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有68种产品价格较上周上涨,有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是:丙烯腈、炭黑油、煤沥青、合成氨、顺丁橡胶、WTI、天然橡胶、布伦特、液化天然气、DMF;7日跌幅前十名的产品是:液氯、维生素VC、醋酸、维生素VA、BDO、异丙醇、硫酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸异辛酯、正丁醇。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有38种价差较上周上涨,有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“合成氨-887×0.03726×天然气”;7日跌幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“PS-1.01×苯乙烯”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深300指数3.94%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 8月28日CCPI报4,508点,较上周五上涨0.76%



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：“金九银十”临近，黄磷、有机硅、炭黑、粘胶短纤市场价格上涨

黄磷: 本周(8月26日-8月30日)黄磷价格不断推涨。据百川盈孚数据,截

至8月29日，黄磷市场承兑均价23,312元/吨，较上周（8月16日-8月22日）承兑均价22,838元/吨上涨2.08%。黄磷企业主发订单，保持低价惜售心态，报价逐步上调，收紧低端价格。

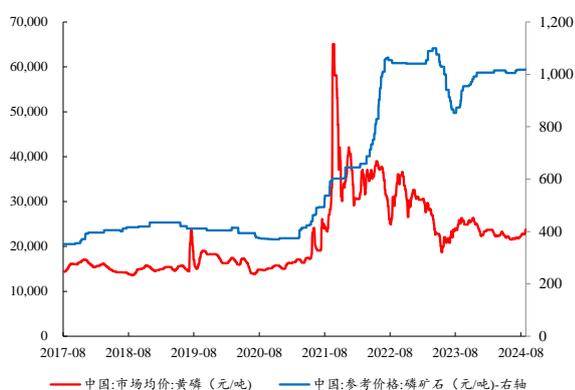
供给端，本周黄磷供应量以减少为主。因四川地区高温限电，个别企业生产负荷略有降低；云南地区一企业检修，玉溪地区2家黄磷企业各检修1台电炉；福泉地区一黄磷企业降负荷生产。此外，贸易商陆续补货带动高价缓慢落实。

成本端，磷矿石货源仍然紧张，价格高位难降并且仍有上涨趋势。

需求端，下游企业对黄磷仍有刚需，部分企业为保证生产，被迫接受高价。

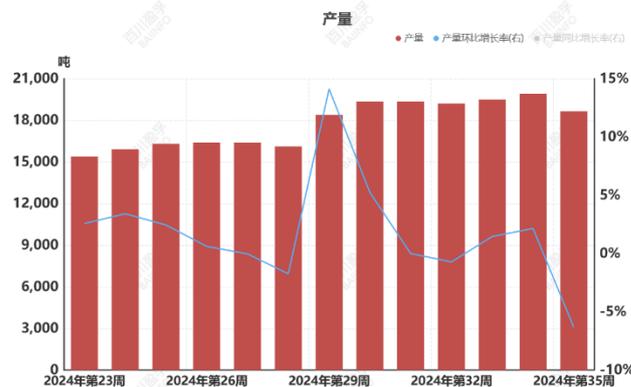
【推荐标的】兴发集团、云图控股、云天化等。

图3：本周黄磷价格上行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周黄磷产量18,655吨，环比-6.33%



资料来源：百川盈孚

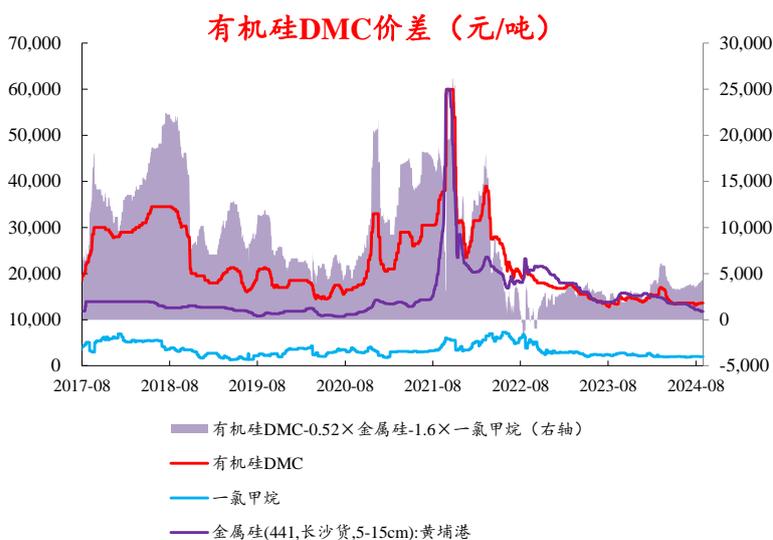
有机硅：本周（8月26日-8月30日）有机硅厂家挺价、开工下行。据百川盈孚数据，周内山东DMC价格稳定在13,500元/吨，头部企业报价13,900元/吨，其余有机硅单体厂价格大致在13,600元/吨。截至8月29日，市场DMC主流报价在13,500-13,900元/吨，实际成交价格在13,600元/吨附近。随着计划停车厂家陆续开始停车，市场开工率有所下降，各单体厂家挺价决心加强，有机硅市场探涨。

供给端，百川盈孚统计有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在67%左右，湖北兴发、山东东岳等多家企业维持降负生产状态，8月唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车，预计内蒙古恒星在9月有停车计划。

成本端，据百川盈孚数据，（1）**甲醇**：本周需求表现向好，甲醇期现货价格同步走高。港口方面，近期甲醇期货主力盘面走势尚可，甲醇港口市场价格一般，调整幅度在10-40元/吨左右。（2）**金属硅421#**：本周金属硅421#供应端暂较为平稳，个别硅厂因行情低迷而减产，个别企业前期检修于本周恢复生产，市场整体流通货源变动量不大。但预计9月云南部分硅企将在前期订单交付完毕后停炉，北方也将有个别硅企或因环保检查而停产，届时供应将会有所缩减。

【推荐标的】合盛硅业、兴发集团、三友化工；**【受益标的】**新安股份、东岳硅材等。

图5：本周有机硅价格小幅上行，价差有所扩大，但仍处于历史较低水平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周国内有机硅行业开工率大幅下行



资料来源：百川盈孚

图7：2024年1-7月，国内有机硅表观消费量同比+16%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

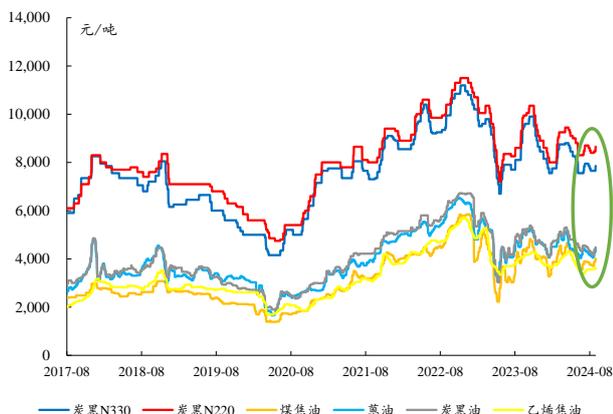
炭黑：本周（8月26日-8月30日）炭黑价格延续偏强。据百川盈孚数据，截至8月29日，N330主流商谈价格7,600-8,000元/吨，市场均价与上周相比上调200元/吨。本周煤焦油市场价格走势延续偏强，但下游产品推涨不及预期，后续调整幅度可能受限，不过短期内炭黑原料市场价格走势延续偏强，下游市场刚需尚可。

供给端，市场供应小幅调整为主。华北地区、华东地区开工波动较大，场内提减产情况均有存在，而其他地区相对平稳，但整体看周内供应略有增加。后市华东地区存有检修预期，行业开工可能窄幅下调。

成本端，本周（8月26日-8月30日）原料市场走势上行。据百川盈孚数据，截至8月29日，高温煤焦油市场继续上涨，山西、河北、山东等地区出厂价4,050-4,150元/吨左右。蒽油市场延续偏强，主产区（山东、河北、山西）报价4,200-4,450元/吨。炭黑油市场偏强运行，主产区（山东、河北）主流承兑出厂价4,300-4,650元/吨左右。乙烯焦油市场情绪偏暖，主流出厂价3,550-3,700元/吨。

【推荐标的】黑猫股份等。

图8：本周原料价格走势上行，炭黑价格延续偏强



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周炭黑行业开工率 65.96%，环比上周+0.49pct

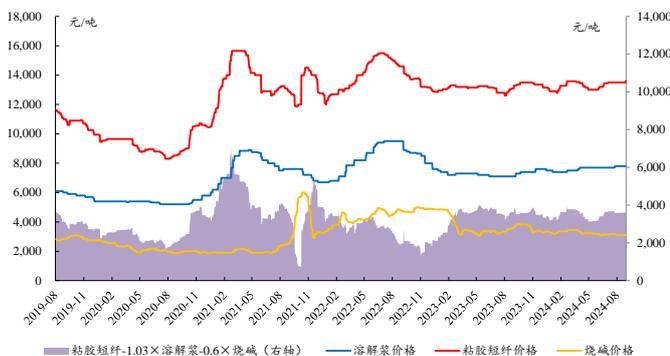


资料来源：百川盈孚

粘胶短纤：本周（8月26日-8月30日）粘胶短纤厂家挺价，市场均价上行。据百川盈孚数据，截至8月30日，粘胶短纤市场均价为13,600元/吨，较8月29日价格上涨100元/吨。原料主料溶解浆市场价格坚挺，成本端支撑尚存，下游市场补货积极性提升，需求端稍有起色，厂家挺价情绪浓郁，场内高价货源增多，粘胶短纤市场价格重心上移，后市需关注下游纱厂新单跟进情况。

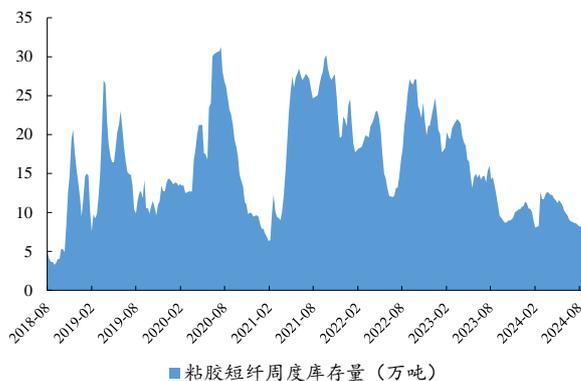
【推荐标的】三友化工。

图10：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶短纤库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

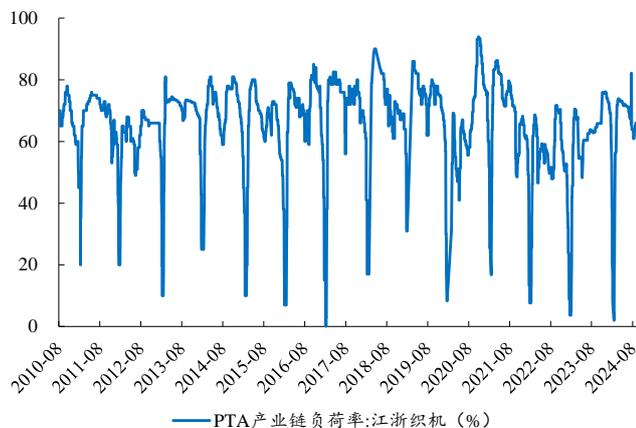
1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝延续出货，尿素、磷酸一铵价格下跌

1.3.1、化纤：江浙织机开工率延续上行，涤纶长丝延续出货、厂商库存压力下降

江浙织机开工率延续提升。据Wind数据，截至8月28日，聚酯产业链江浙织机负荷率为66.07%，较8月23日+1.08pcts。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12: 截至8月28日, 江浙织机负荷率 66.07%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 7月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%

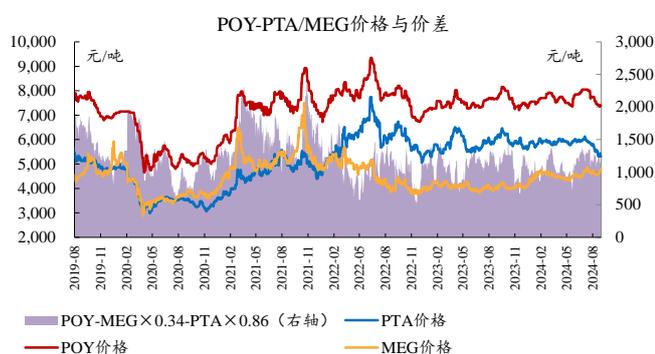


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(8月26日-8月30日)涤纶长丝延续出货, 市场价格小幅下跌。据百川盈孚数据, 截至8月29日, 涤纶长丝POY市场均价为7,392.86元/吨, 较上周(8月19日-8月23日,下同)均价下跌35.71元/吨;FDY市场均价为7,892.86元/吨, 较上周均价下跌7.14元/吨; DTY市场均价为8,992.86元/吨, 较上周均价下跌57.14元/吨。本周前期, 降息预期提振市场情绪, 叠加利比亚东部政府宣布停止所有石油生产和出口, 国际油价大幅上行, PTA市场随之上行, 成本端偏强支撑, 临近8月末, 长丝企业去库意愿较强, 多于本周一进行优惠出货, 市场成交重心下移, 部分下游用户存在补货需求, 叠加宏观氛围偏好, 提振市场气氛, 长丝市场交投氛围转暖, 产销大幅放量, 市场整体供应压力得到缓解。目前国际油价转涨为跌, 成本端支撑减弱, 但经前期促销后各厂商库存水平均有下降, 企业多结束促销, 上调报价或缩减优惠力度, 市场成交重心小幅回升。

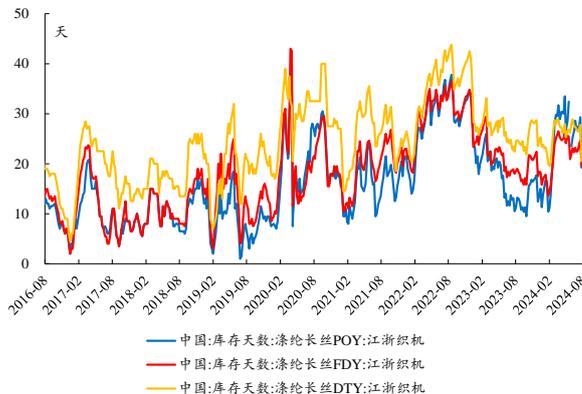
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图14: 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周涤纶长丝 DTY 库存天数小幅下降



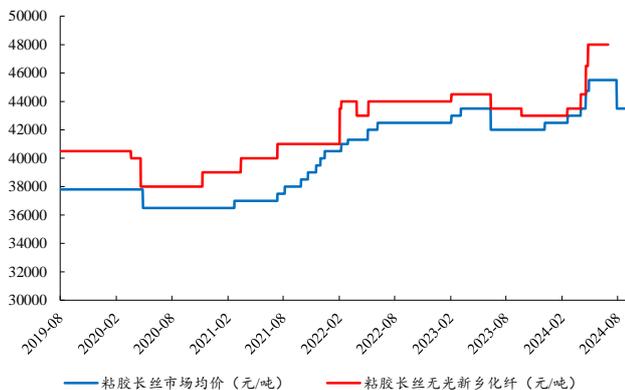
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(8月26日-8月30日)粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据, 截至8月30日, 粘胶长丝市场均价为43,500元/吨。粘胶长丝市场波动有限,

厂家多持看稳心态，下游终端需求暂无明显好转，场内交投活跃度一般，供需两端变化相对较小，粘胶长丝市场价格持稳。目前粘胶长丝市场价格参考 42,500-44,500 元/吨。我们认为，随着国内经济持续恢复持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。

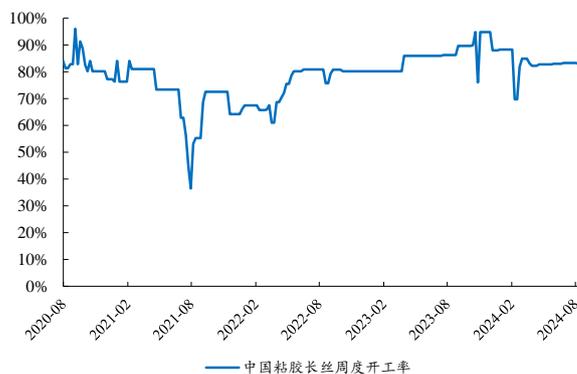
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等

图16：本周粘胶长丝市场均价高位持稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周粘胶长丝开工率高位维持

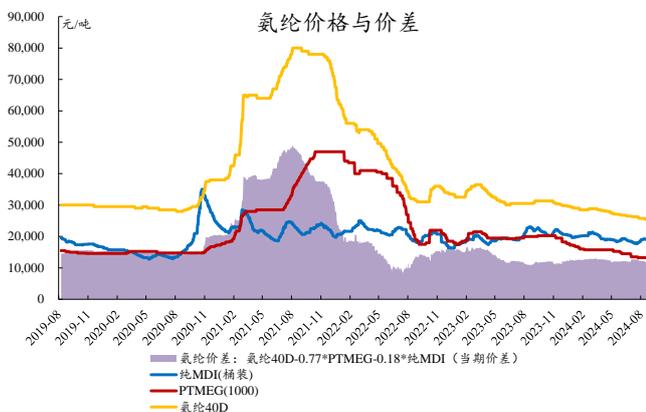


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月26日-8月30日）部分工厂报价下调，氨纶市场均价小幅下滑。截至8月29日，国内氨纶40D市场均价25,400元/吨，较上周市场均价下调100元/吨。主原料PTMEG市场价格下降，辅原料纯MDI市场价格窄幅下滑，成本面利空氨纶市场；叠加氨纶市场需求偏淡，氨纶工厂出货速度缓慢下，部分氨纶工厂为缓解出货压力下调报盘或实单优惠力度增加，氨纶市场价格随之下行。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价27,000-29,500元/吨，氨纶30D市场主流参考价26,000-28,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价24000-26000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。

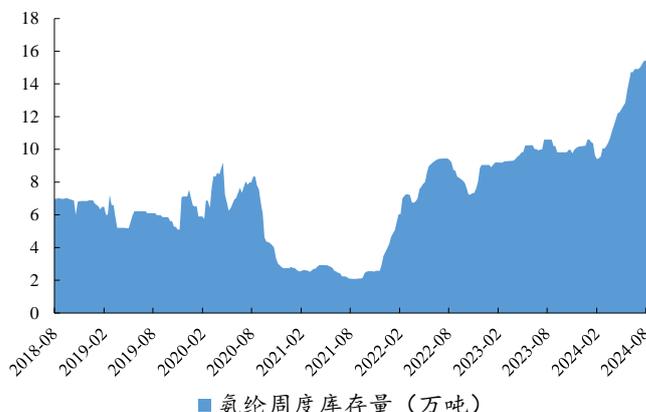
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图18：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19：本周氨纶库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：市场均价延续下跌，行业库存高位，开工略有下滑

本周（8月26日-8月30日）国内纯碱市场价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至8月29日，轻质纯碱市场均价为1,636元/吨，较上周四（8月22日，下同）价格下跌35元/吨，跌幅2.09%；重质纯碱市场均价为1,742元/吨，较上周四价格下跌29元/吨，跌幅1.64%。

浮法玻璃方面，本周（8月26日-8月30日）平板玻璃市场均价下跌。据百川盈孚数据，截至8月29日，全国5mm平板玻璃均价为1,490元/吨，较上周同期下降53元/吨，跌幅约为3.4%。下游整体订单量不足，采购意愿较低，以致行业库存水位上升，平板玻璃报价下滑。

光伏玻璃方面，本周（8月26日-8月30日）光伏玻璃市场价格下降。据百川盈孚数据，截至8月29日，主流市场报价3.2mm均价22元/平方米，整体市场报价位于21-22元/平方米，2.0mm厚度的均价为13元/平方米，较上周价格下跌0.5元/平方米。本周光伏玻璃价格弱势走跌，下游需求不足，仍以按需采购为主，光伏玻璃低价出货促成交，成交重心略有下移。

供应方面，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能4,345万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能3,970万吨（共20家联碱工厂，运行产能共计1,880万吨；11家氨碱工厂，运行产能1,430万吨；以及3家天然碱工厂，产能660万吨）。天津渤化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；徐州丰成2024年8月19日晚开始停车检修，预计9月5日重启；江西晶昊2024年8月20日起停车检修，预计下月初重启；甘肃金昌氨碱源，2024年8月23日起停车检修，影响周期15天左右；湖北应城新都，2024年8月26日起停车检修，影响周期7-10天左右。其余有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为78.89%，较上周相比开工略有下滑。

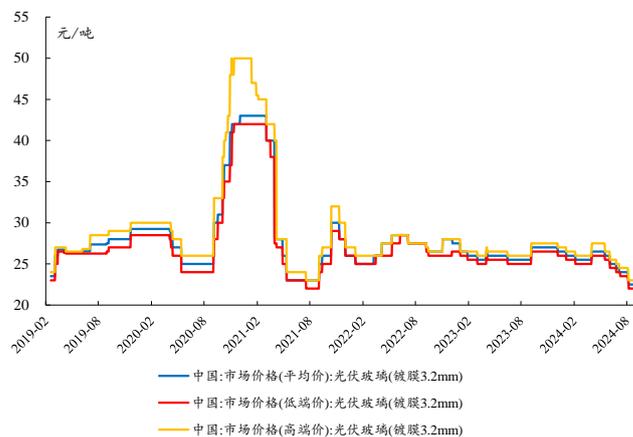
库存方面，本周国内纯碱需求表现依旧清淡，工厂库存水平维持高位。截至8月29日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为121.15万吨。

【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图20：本周重质纯碱价格下跌、价差收窄

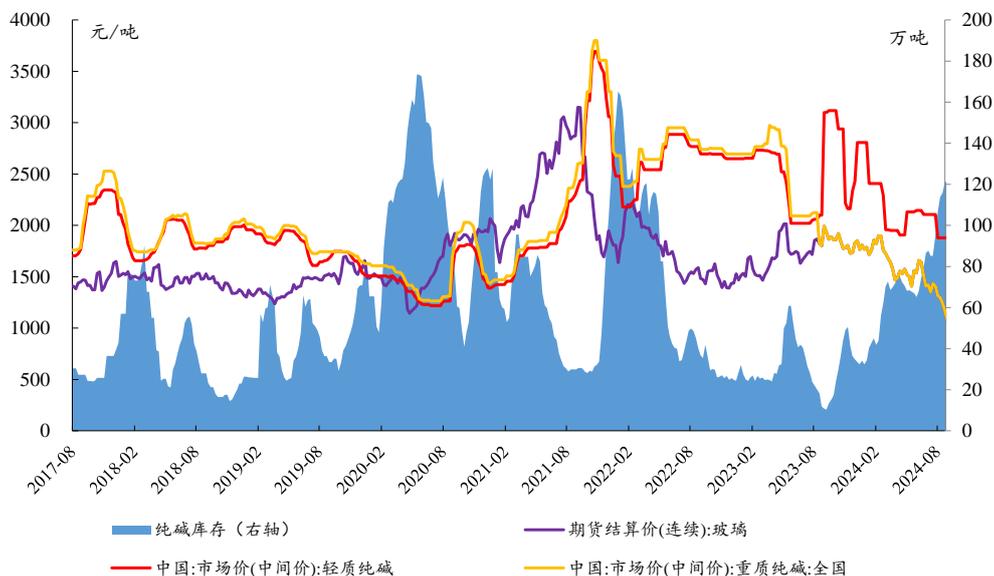


图21：本周光伏玻璃市场均价小幅下滑



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周纯碱库存小幅下降, 重质纯碱价格下跌


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 本周磷矿石价格高位维稳, 国内尿素、农业磷酸一铵价格下跌

尿素: 本周(8月26日-8月30日)国内尿素价格小幅下跌。据百川盈孚数据, 截至8月29日, 尿素市场均价为2,027元/吨, 较上周下跌28元/吨, 跌幅1.36%, 山东及两河中小颗粒主流成交价在1900-1980元/吨, 较上周下跌30-90元/吨不等。本周复合肥厂开工提升缓慢, 尿素需求一般。

磷矿石: 本周(8月26日-8月30日)磷矿石市场均价稳定。据百川盈孚数据, 截至8月29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; 北方地区尚未全面恢复开采, 整体供应偏紧。价格方面, 国内磷矿市场成交整体平稳, 价格维持高位。需求方面, 目前下游磷肥市场对磷矿石需求稳定, 场内订单多以刚需为主。

农业磷酸一铵: 本周(8月26日-8月30日)磷酸一铵市场均价下跌。据百川盈孚数据, 截至8月29日, 磷酸一铵55%粉状市场均价为3,273元/吨, 较上周下行59元/吨, 幅度约为1.77%。目前一铵场内交投氛围清淡, 大部分一铵厂家延续前期报价, 实际成交一单一议为主。

工业级磷酸一铵: 本周(8月26日-8月30日)工业级磷酸一铵价格基本稳定。据百川盈孚数据, 截至8月29日, 国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5,550元/吨, 与上周同期价格持平。本周供应端大多数企业开工正常, 四川地区受到高温限电影响, 部分企业降负开工, 场内供应量小幅缩减。本周需求端未有明显提升, 主产区价格维稳运行, 下游跟进有限, 短时厂家报稳出货为主。

磷酸二铵: 本周(8月26日-8月30日)磷酸二铵市场以稳为主。据百川盈孚

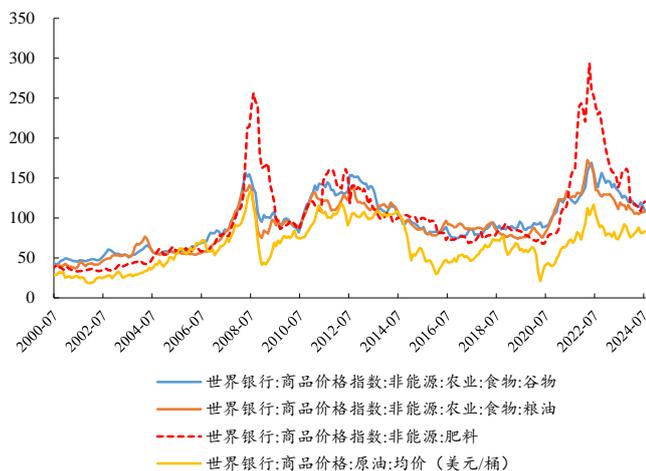
数据,截至8月29日,64%含量二铵市场均价3,651元/吨,与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场先涨后稳,硫磺市场坚挺运行,磷矿石市场维持高位,上游市场震荡偏强。二铵企业继续发运出口以及国内预收订单,重心适当转向国内市场。64%含量二铵供应偏紧,57%含量二铵供应较为充足,贸易商挺价为主。

钾肥:本周(8月26日-8月30日)国内氯化钾价格基本稳定。据百川盈孚数据,截至8月29日,氯化钾市场均价为2417元/吨,较上周持平。下游厂家询单有所改善,但实际新单成交较少。贸易商出货心态增强。供应上,进口钾港口陆续有船到港,国产钾主流工厂装置开产正常,供应较为宽松。复合肥厂家开工处较低位,拿货谨慎。

【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)。

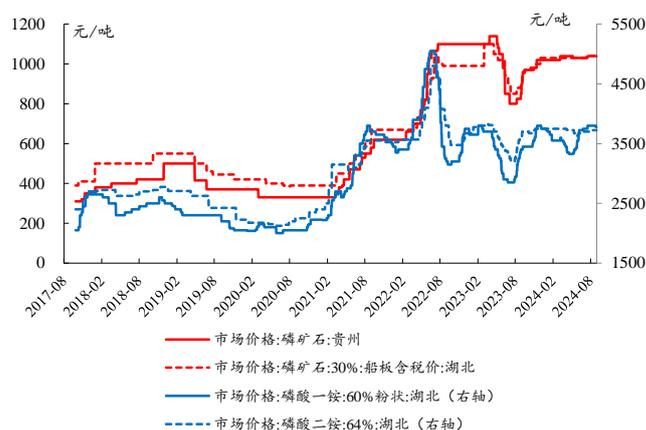
【受益标的】磷铵(云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥(东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等)。

图23: 2024年7月,谷物价格环比下行



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 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25: 本周国内尿素、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26: 本周国际磷酸一铵价格下跌,二铵价格上涨



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：万华化学柠檬醛产品成功投产；巴斯夫路德维希港基地将停止生产己二酸、环十二酮和环戊酮等

【柠檬醛】万华化学柠檬醛产品成功投产。8月29日，“万华微视界”公众号报道万华化学4.8万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，这标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功。柠檬醛是香料和营养品生产的关键中间体，也是香原料市场中必不可少的核心香料，万华化学柠檬醛产品凭借优异的产品质量、极高的环保特性以及稳定的产品供应，为全球香料行业的稳定、健康、有序发展开启了新的篇章。万华化学柠檬醛产品自2011年开始小试，经过13年坚持不懈的创新研发，不仅实现了产品质量开车即最优的佳绩，并且柠檬醛产品的顺利产出，也为万华化学下游香料及营养品业务的推进，奠定了坚实的基础。

【己二酸】巴斯夫路德维希港基地将停止生产己二酸、环十二酮和环戊酮。据天天化工网8月30日报道，巴斯夫将停止在德国路德维希港一体化基地生产己二酸、环十二酮(CDon)和环戊酮(CPon)。CDon和CPon生产工厂将于2025年上半年关闭，路德维希港一体化基地剩余的己二酸生产将于2025年关闭。该公司已将此决定作为其路德维希港一体化基地生产结构持续战略审查的一部分，以确保在不断变化的市场条件下保持竞争力。这是作为2023年2月宣布的路德维希港一体化基地结构调整的一部分，己二酸的产能已经降低。剩余的己二酸生产部分继续进行，以确保生产CDon和CPon的原材料供应。巴斯夫将与客户密切协调，停止交付CDon和CPon。CDon是生产十二内酰胺的主要原料，十二内酰胺可用于生产高性能塑料聚酰胺12(PA12)。CDon还用于合成麝香香料和紫外线稳定剂。CPon用作合成作物保护剂和活性药物成分的原料、半导体制造中的溶剂以及生产特殊香料的成分。己二酸用于生产聚酰胺、聚氨酯、涂料和粘合剂等。

2、本周化工价格行情：68种产品价格周度上涨、92种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
石油/天然气	WTI	75	美元/桶	3.60%	-3.42%	4.80%
	布伦特	79	美元/桶	3.42%	-3.06%	0.33%
	石脑油	8,030	元/吨	-0.48%	-1.59%	2.86%
	液化天然气	5,055	元/吨	3.31%	6.35%	-13.75%
	液化气	5,180	元/吨	0.86%	0.68%	4.08%
	乙烯	7,661	元/吨	-1.36%	-1.01%	8.07%
	丙烯	6,940	元/吨	1.24%	-2.25%	7.60%
	纯苯	8,567	元/吨	0.99%	2.01%	18.71%
	苯酚	7,506	元/吨	-0.91%	-3.17%	-0.64%
	甲苯	6,788	元/吨	-0.98%	-8.23%	2.00%
化工	二甲苯	6,911	元/吨	-0.78%	-10.18%	-2.54%
	苯乙烯	9,506	元/吨	0.33%	1.73%	11.93%
	聚酯/化纤	PX	7,634	元/吨	-0.87%	-6.88%

	PTA	5,310	元/吨	-0.65%	-8.53%	-10.61%
	MEG	4,775	元/吨	2.38%	2.51%	8.70%
	聚酯切片	6,645	元/吨	-0.30%	-5.74%	-2.14%
	涤纶 POY	7,400	元/吨	0.00%	-4.52%	-1.99%
	涤纶 FDY	7,900	元/吨	0.00%	-4.82%	-3.95%
	涤纶 DTY	8,950	元/吨	-1.10%	-2.72%	0.00%
	涤纶短纤	7,407	元/吨	0.09%	-3.58%	1.86%
	己内酰胺	12,750	元/吨	-0.58%	1.59%	-7.61%
	锦纶切片	16,282	元/吨	-1.55%	-4.13%	-8.68%
	PA6	13,950	元/吨	-0.89%	0.72%	-6.22%
	PA66	18,614	元/吨	-2.03%	-7.47%	-10.44%
	丙烯腈	8,550	元/吨	6.88%	-3.93%	-14.07%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	25,300	元/吨	-0.78%	-1.94%	-13.65%
煤化工	无烟煤	1,060	元/吨	-0.38%	-3.55%	-3.02%
	煤油	6,690	元/吨	0.30%	-2.26%	-6.67%
	甲醇	2,191	元/吨	2.62%	-0.36%	5.74%
	甲醛	1,125	元/吨	1.53%	1.17%	-0.88%
	醋酸	3,161	元/吨	-7.14%	4.46%	7.92%
	DMF	4,300	元/吨	3.19%	2.99%	-12.83%
	正丁醇	7,062	元/吨	-3.34%	-11.88%	-17.41%
	异丁醇	8,175	元/吨	-2.10%	-3.82%	-7.63%
	己二酸	8,583	元/吨	-0.58%	-7.54%	-8.53%
	萤石 97 湿粉	3,519	元/吨	0.00%	-3.40%	3.05%
氟化工	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,155	元/吨	0.00%	-1.31%	10.16%
	二氯甲烷	2,672	元/吨	-2.91%	2.61%	7.27%
	三氯乙烯	3,833	元/吨	0.00%	-5.31%	-29.02%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	-1.64%	53.85%
	R134a	33,000	元/吨	3.13%	4.76%	17.86%
	R125	29,500	元/吨	0.00%	-7.81%	6.31%
	R410a	33,500	元/吨	0.00%	-4.29%	48.89%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,590	元/吨	-0.28%	3.12%	1.23%
	磷酸	6,616	元/吨	1.53%	2.57%	-2.93%
	磷酸氢钙	2,400	元/吨	1.82%	-10.58%	6.19%
	磷酸一铵	3,273	元/吨	-1.77%	-2.62%	-1.71%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.22%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,694	元/吨	0.00%	-1.91%	-7.78%
	六偏磷酸钠	8,400	元/吨	0.00%	-0.94%	-1.41%
	合成氨	2,572	元/吨	4.81%	-2.87%	-24.93%
	尿素	2,027	元/吨	-1.36%	-5.41%	-11.45%
	三聚氰胺	6,028	元/吨	-1.33%	-2.98%	-14.57%
	氯化铵	495	元/吨	0.00%	0.00%	-20.29%

	氯化钾	2,417	元/吨	0.00%	-6.03%	-13.03%	
	硫酸钾	3,347	元/吨	-0.48%	-1.99%	-6.06%	
	氯基复合肥	2,460	元/吨	-0.20%	-0.20%	-9.36%	
	硫基复合肥	2,884	元/吨	-0.28%	-0.28%	-5.01%	
氯碱化工	液氯	-15	元/吨	-168.18%	-130.00%	-109.32%	
	原盐	338	元/吨	0.30%	0.30%	-4.79%	
	盐酸	182	元/吨	-0.55%	-5.70%	-17.65%	
	重质纯碱	1,742	元/吨	-1.64%	-12.68%	-39.26%	
	轻质纯碱	1,636	元/吨	-2.09%	-10.55%	-38.33%	
	液体烧碱	884	元/吨	1.14%	0.80%	4.74%	
	固体烧碱	3,003	元/吨	-0.10%	-2.31%	-4.67%	
	电石	2,763	元/吨	1.81%	-3.29%	-15.04%	
	盐酸	182	元/吨	-0.55%	-5.70%	-17.65%	
	电石法 PVC	5,298	元/吨	-0.21%	-2.12%	-2.23%	
	聚氨酯	苯胺	10,318	元/吨	-2.13%	0.02%	-6.95%
		TDI	13,500	元/吨	-2.17%	1.69%	-18.55%
		聚合 MDI	17,300	元/吨	-0.86%	-1.70%	12.34%
		纯 MDI	19,100	元/吨	-0.52%	6.70%	-4.50%
BDO		7,400	元/吨	-6.33%	-16.38%	-21.13%	
DMF		4,300	元/吨	3.19%	2.99%	-12.83%	
己二酸		8,583	元/吨	-0.58%	-7.54%	-8.53%	
环己酮		10,000	元/吨	-0.91%	-2.68%	3.27%	
环氧丙烷		8,480	元/吨	0.12%	-3.53%	-7.61%	
软泡聚醚		8,649	元/吨	-0.38%	-0.86%	-6.31%	
硬泡聚醚		8,625	元/吨	0.00%	-1.43%	-5.74%	
农药		纯吡啶	22,900	元/吨	-1.51%	-1.51%	-2.55%
		百草枯	12,250	元/吨	-3.16%	-4.30%	-12.50%
		草甘膦	24,777	元/吨	0.00%	-0.09%	-3.98%
	草铵膦	52,000	元/吨	0.00%	-2.80%	-25.71%	
	甘氨酸	11,850	元/吨	0.00%	2.16%	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	0.00%	-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	3,831	元/吨	0.79%	0.63%	-3.28%
甲醛		1,125	元/吨	1.53%	1.17%	-0.88%	
煤焦油		3,880	元/吨	3.11%	0.18%	-3.98%	
电池级碳酸锂		75,000	元/吨	0.67%	-8.54%	-22.68%	
工业级碳酸锂		710,000,000	元/吨	-0.70%	-11.25%	-21.98%	
锂电池隔膜		0.80	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	6,325	元/吨	0.40%	-1.94%	4.55%
	丙烯酸甲酯	8,200	元/吨	-3.53%	4.46%	-15.90%
	丙烯酸丁酯	8,550	元/吨	-2.29%	-6.04%	-8.56%
	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	-3.52%	-11.52%	-32.16%
	环氧氯丙烷	7,900	元/吨	0.00%	2.60%	-5.39%
	苯酚	8,727	元/吨	1.25%	2.20%	17.08%
	丙酮	6,327	元/吨	0.25%	-10.72%	-15.73%
	双酚 A	9,899	元/吨	0.48%	-1.82%	5.19%
	通用树脂	聚乙烯	8,182	元/吨	0.38%	-1.18%
聚丙烯粒料		7,641	元/吨	0.29%	0.26%	1.74%
电石法 PVC		5,298	元/吨	-0.21%	-2.12%	-2.23%
乙烯法 PVC		5,783	元/吨	-0.43%	-2.40%	-2.46%
ABS		11,630	元/吨	-0.15%	0.03%	14.37%
橡胶	丁二烯	12,875	元/吨	0.59%	0.68%	45.89%
	天然橡胶	15,358	元/吨	3.42%	7.15%	13.70%
	丁苯橡胶	15,538	元/吨	2.86%	1.47%	24.80%
	顺丁橡胶	15,375	元/吨	4.19%	2.43%	21.67%
	丁腈橡胶	15,800	元/吨	0.96%	-1.25%	3.10%
	乙丙橡胶	24,560	元/吨	0.00%	-1.37%	10.13%
维生素	维生素 VA	280	元/千克	-6.67%	191.67%	305.80%
	维生素 B1	198	元/千克	-1.00%	4.21%	43.48%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	155	元/千克	0.00%	0.00%	10.71%
	维生素 VE	143	元/千克	-1.38%	49.74%	146.55%
	维生素 K3	120	元/千克	0.00%	14.29%	66.67%
	2%生物素	34	元/千克	0.00%	11.48%	6.25%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	0.00%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	-2.35%	-3.70%	-3.70%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.95%	10.99%
硅	金属硅	11,785	元/吨	0.00%	-2.64%	-24.15%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.74%	3.82%	-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：丙烯腈、炭黑油等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烯腈、炭黑油、煤沥青、合成氨、顺丁橡胶、WTI、天然橡胶、布伦特、液化天然气、DMF；7日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素VC、醋酸、维生素VA、BDO、异丙醇、硫酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸异辛酯、正丁醇。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：丙烯腈、炭黑油等领涨

涨幅排名	价格名称	8月30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
------	------	---------	----	---------	----------	----------

涨幅排名	价格名称	8月30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	丙烯腈	8,550	元/吨	6.88%	-3.93%	-14.07%
2	炭黑油	4,475	元/吨	5.92%	2.87%	1.13%
3	煤沥青	4,254	元/吨	5.17%	0.47%	-8.93%
4	合成氨	2,572	元/吨	4.81%	-2.87%	-24.93%
5	顺丁橡胶	15,375	元/吨	4.19%	2.43%	21.67%
6	WTI	75	美元/桶	3.60%	-3.42%	4.80%
7	天然橡胶	15,358	元/吨	3.42%	7.15%	13.70%
8	布伦特	79	美元/桶	3.42%	-3.06%	0.33%
9	液化天然气	5,055	元/吨	3.31%	6.35%	-13.75%
10	DMF	4,300	元/吨	3.19%	2.99%	-12.83%

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: 液氯、维生素 VC 等领跌

跌幅排名	价格名称	8月30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	-15	元/吨	-168.18%	-130.00%	-109.32%
2	维生素 VC	26	元/千克	-7.27%	-3.77%	18.60%
3	醋酸	3,161	元/吨	-7.14%	4.46%	7.92%
4	维生素 VA	280	元/千克	-6.67%	191.67%	305.80%
5	BDO	7,400	元/吨	-6.33%	-16.38%	-21.13%
6	异丙醇	7,300	元/吨	-4.58%	-9.88%	-8.75%
7	硫酸	380	元/吨	-4.28%	-0.78%	62.39%
8	丙烯酸甲酯	8,200	元/吨	-3.53%	4.46%	-15.90%
9	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	-3.52%	-11.52%	-32.16%
10	正丁醇	7,062	元/吨	-3.34%	-11.88%	-17.41%

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30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	280	元/千克	-6.67%	191.67%	305.80%
2	维生素 VE	143	元/千克	-1.38%	49.74%	146.55%
3	烟酰胺	49	元/千克	2.08%	28.95%	36.11%
4	硫磺	1,229	元/吨	0.16%	16.71%	35.35%
5	维生素 K3	120	元/千克	0.00%	14.29%	66.67%
6	维生素 D3	250	元/千克	2.04%	13.64%	380.77%
7	泛酸钙	58	元/千克	0.00%	11.54%	9.43%
8	2%生物素	34	元/千克	0.00%	11.48%	6.25%
9	天然橡胶	15,358	元/吨	3.42%	7.15%	13.70%
10	碳酸二甲酯	4,100	元/吨	1.74%	6.77%	6.91%

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 30 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	-15	元/吨	-168.18%	-130.00%	-109.32%
2	棉短绒	3,750	元/吨	0.00%	-23.47%	-21.05%
3	BDO	7,400	元/吨	-6.33%	-16.38%	-21.13%
4	焦炭	1,575	元/吨	-2.90%	-15.87%	-33.06%
5	重质纯碱	1,742	元/吨	-1.64%	-12.68%	-39.26%
6	正丁醇	7,062	元/吨	-3.34%	-11.88%	-17.41%
7	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	-3.52%	-11.52%	-32.16%
8	工业级碳酸锂	71,000	元/吨	-0.70%	-11.25%	-21.98%
9	丙酮	6,327	元/吨	0.25%	-10.72%	-15.73%
10	磷酸氢钙	2,400	元/吨	1.82%	-10.58%	6.19%

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：38 种价差周度上涨、29 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 38 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“合成氨-887×0.03726×天然气”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“PS-1.01×苯乙烯”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8 月 30 日 价差 (元/吨)	价差 7 日涨跌 (元/吨)	价差 7 日 涨跌幅	价差 30 日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	192	59	44.50%	128.97%	-21.65%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-988	566	36.42%	-6.75%	-2120.95%
3	合成氨-1.3×无烟煤	1,334	345	34.88%	10.80%	-25.01%
4	顺丁橡胶-丁二烯	2,475	475	23.75%	11.39%	-34.42%
5	合成氨-887×0.03726×天然气	2,028	257	14.50%	2.56%	-25.29%
6	PTMEG-1.33×BDO	3,291	415	14.43%	112.87%	-29.70%
7	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,525	201	8.65%	197.06%	113.08%
8	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,055	141	7.34%	9.41%	-24.43%
9	DMF-1.06×甲醇	1,584	103	6.93%	7.89%	-29.51%
10	甲醇-2.6×无烟煤	1,135	73	6.82%	5.58%	51.84%

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：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8 月 30 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	环己酮-1.144×纯苯	79	-348	-81.43%	-84.04%	-94.59%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	561	-221	-28.28%	-48.59%	-60.48%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

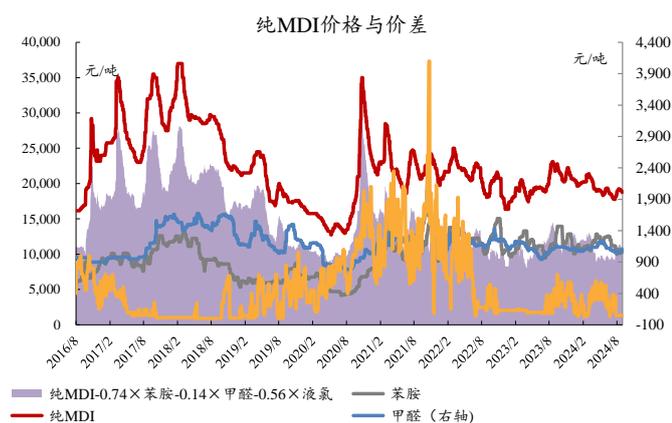
跌幅排名	价差名称/公式	8月30日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
3	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	1,585	-530	-25.07%	-48.27%	-50.48%
4	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,979	-503	-20.27%	-12.69%	54.56%
5	PS-1.01×苯乙烯	299	-62	-17.09%	57.88%	-27.17%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,498	-453	-15.35%	3.31%	-42.03%
7	一铵价差	604	-79	-11.52%	-14.42%	-22.72%
8	己二酸-纯苯	1,663	-206	-11.02%	-31.08%	-53.69%
9	丁酮-混合C4	1,750	-200	-10.26%	-35.19%	-10.26%
10	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,714	-377	-9.22%	7.66%	-28.79%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

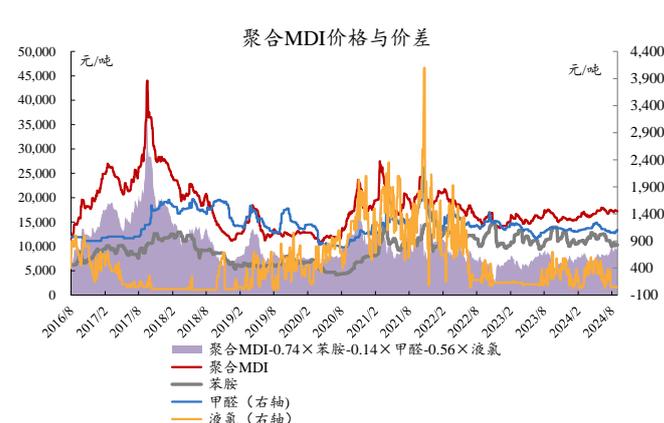
3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合MDI价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：聚合MDI价差小幅扩大

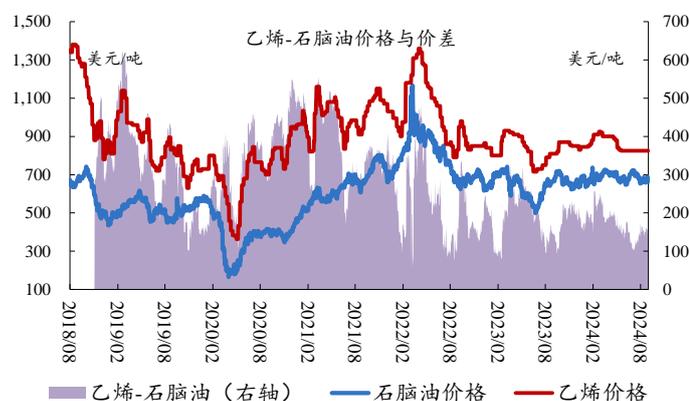
本周（8月26日-8月30日）聚合MDI价差小幅扩大。

图27：本周纯MDI价差收窄


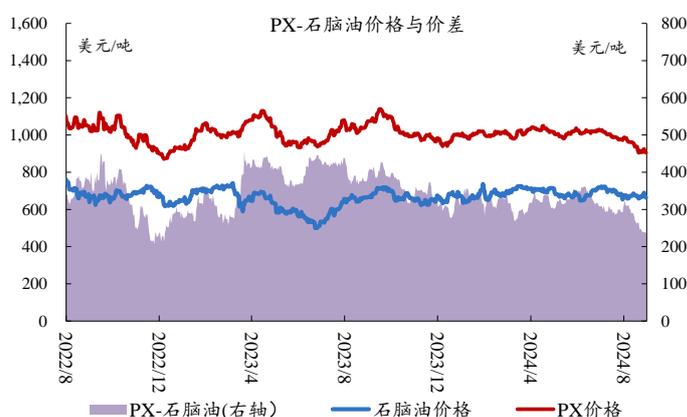
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周聚合MDI价差小幅扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

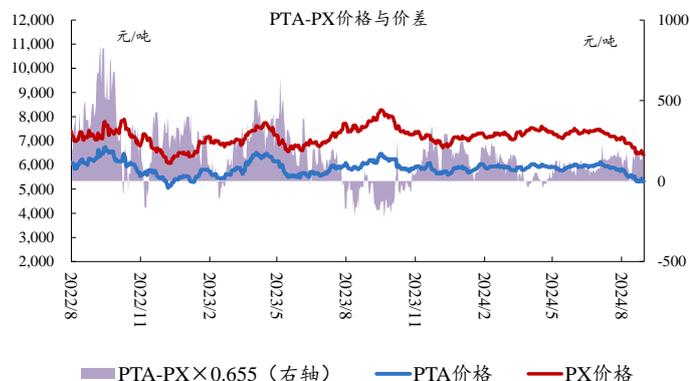
图29：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄


请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图30：本周PX-石脑油价差小幅收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 PTA-PX 价差收窄



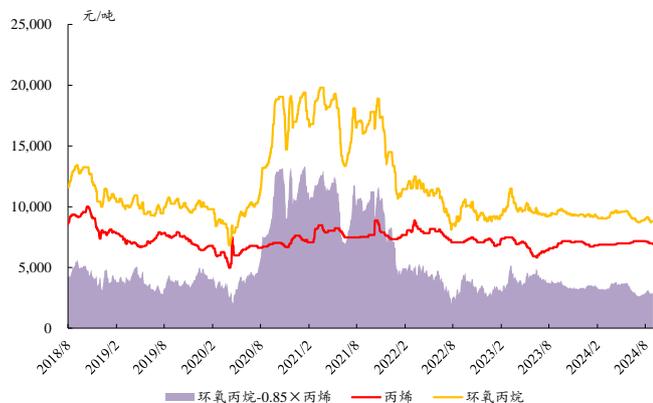
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

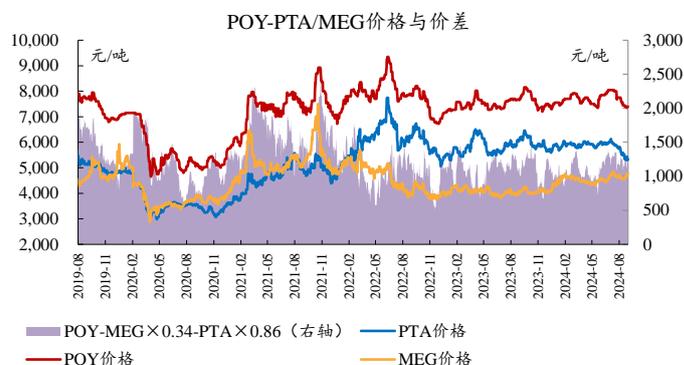
图35: 本周环氧丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周己二酸价差小幅收窄



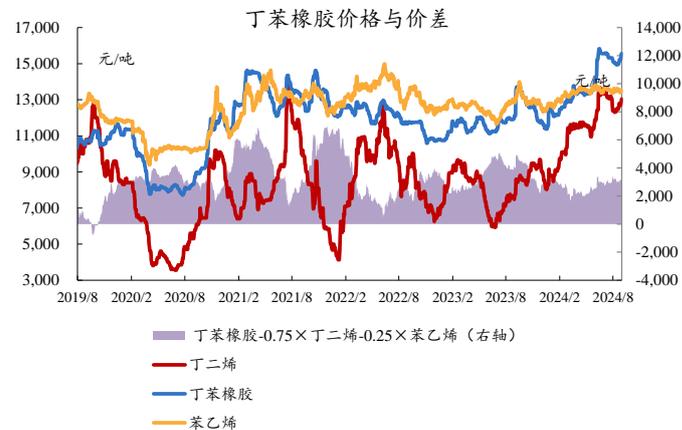
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：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38：本周丁苯橡胶价差扩大

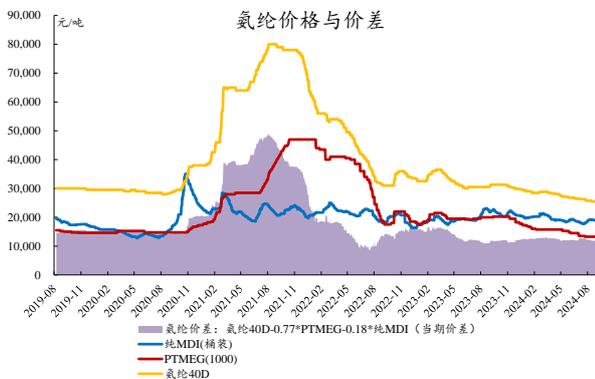


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅收窄

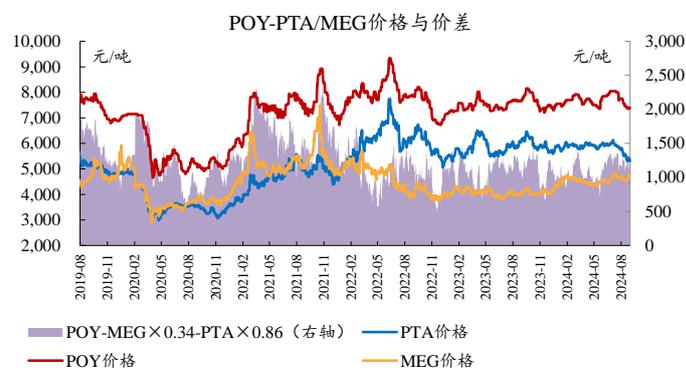
本周（8月26日-8月30日）氨纶、粘胶短纤价差小幅扩大。

图39：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

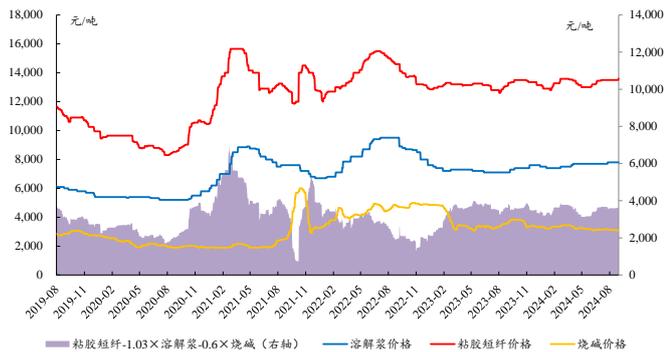
图40：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



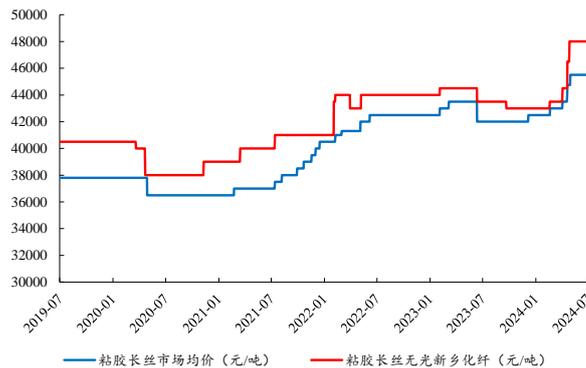
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周粘胶短纤价差小幅扩大

图42：本周粘胶长丝市场均价高位维稳



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

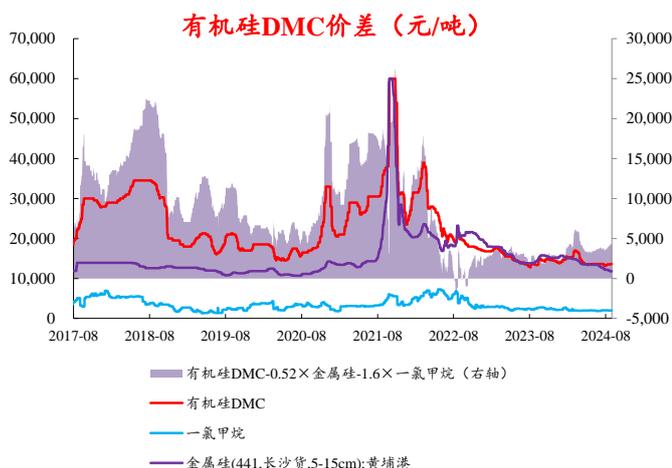


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

本周（8月26日-8月30日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图43：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



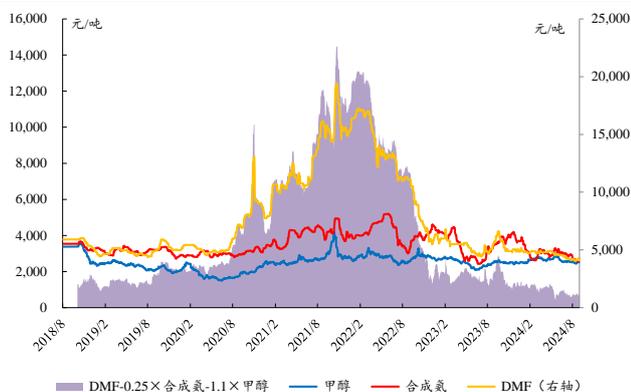
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周煤头尿素价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周醋酸-甲醇价差收窄



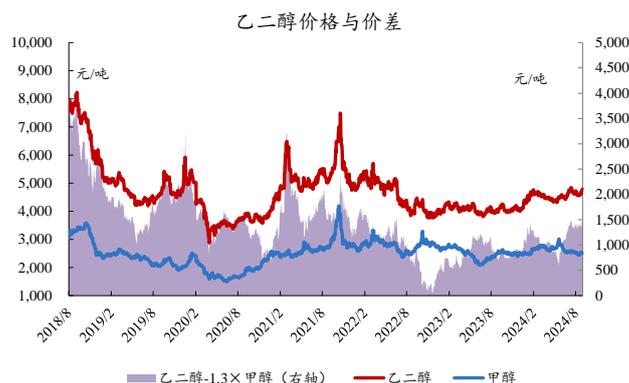
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周甲醇价差小幅收窄



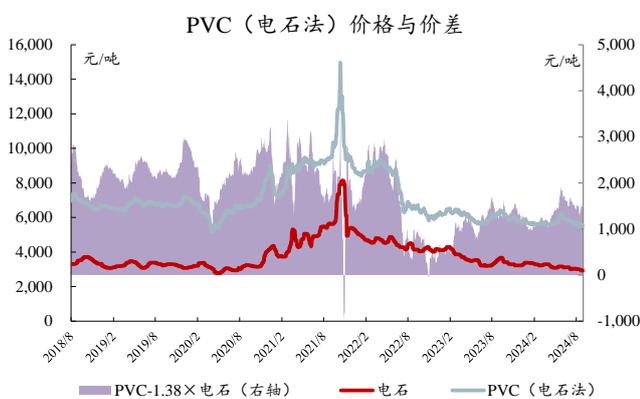
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周乙二醇价差扩大



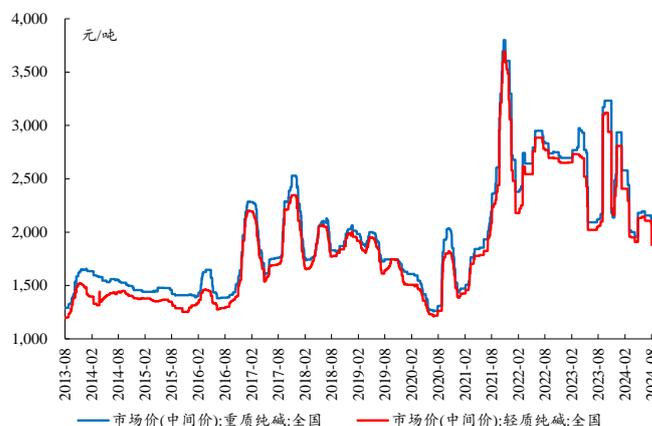
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周PVC（电石法）价差扩大后小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周纯碱市场均价小幅下跌

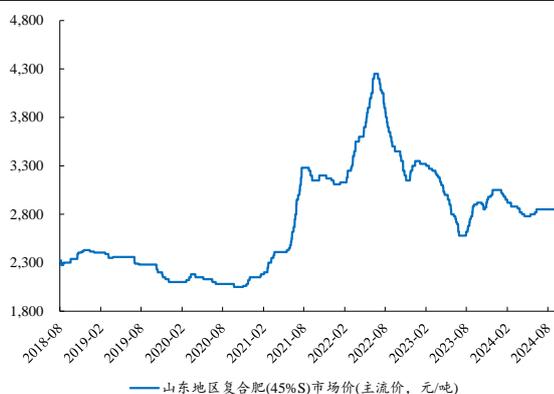


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格维持稳定

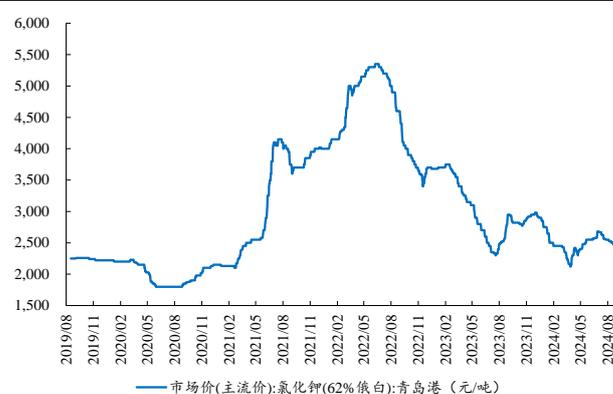
本周（8月26日-8月30日）氯化钾价格小幅上行。

图51: 本周复合肥价格维持稳定



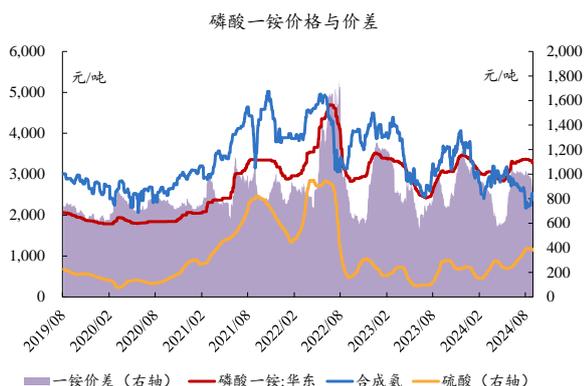
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周氯化钾价格小幅上行



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周磷酸一铵价差小幅收窄



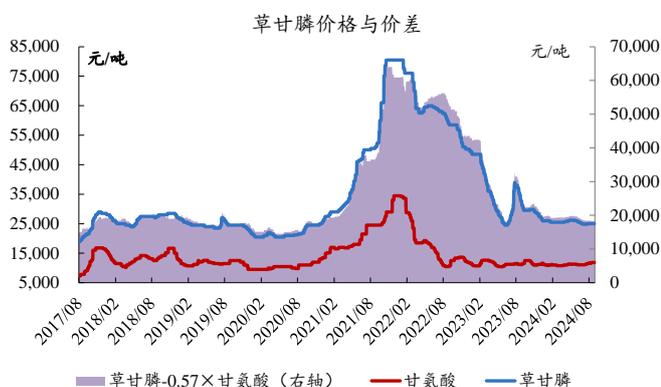
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周磷酸二铵价差基本稳定



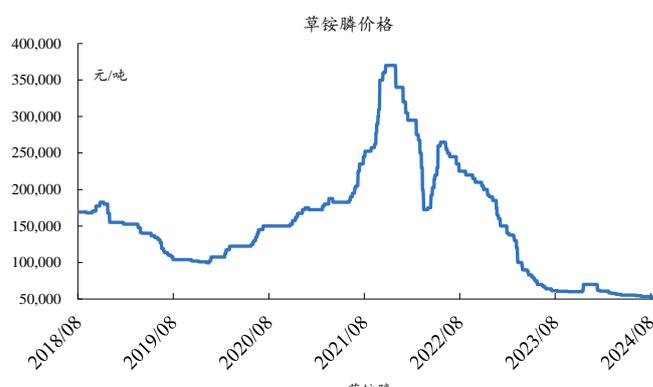
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草甘膦价差基本稳定



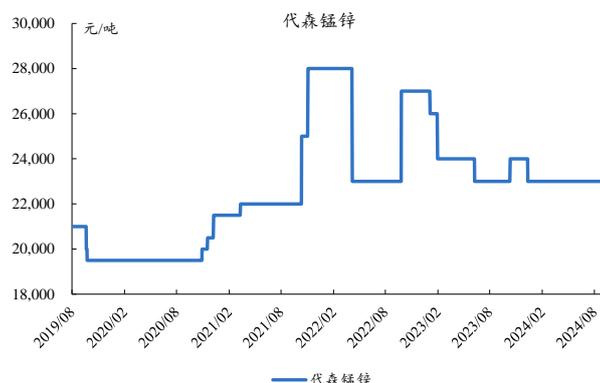
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格基本稳定



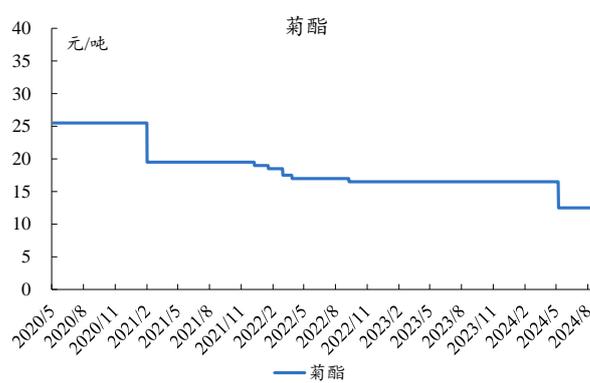
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：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

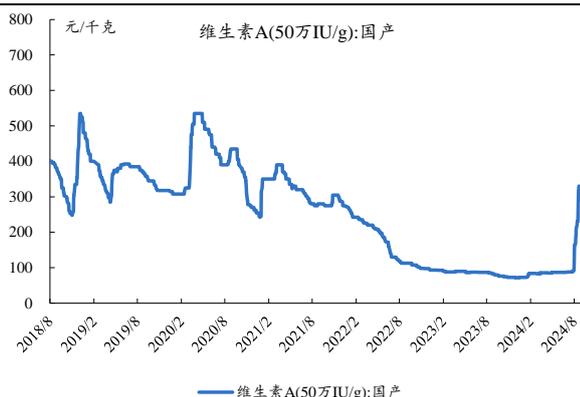
图58：本周菊酯价格维持稳定



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、蛋氨酸价格下跌

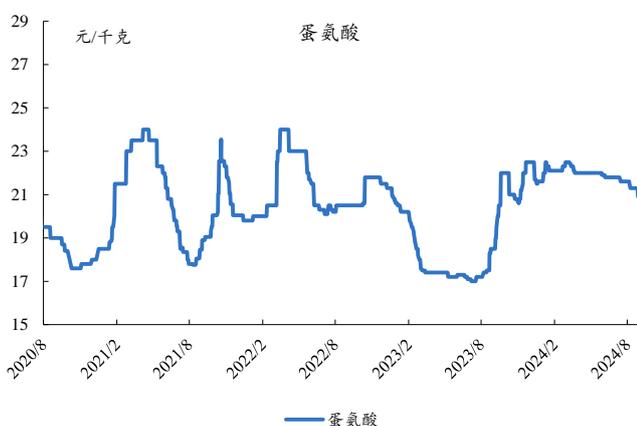
本周（8月26日-8月30日）维生素A、维生素E、蛋氨酸价格下跌。

图59：本周维生素 A 价格下跌


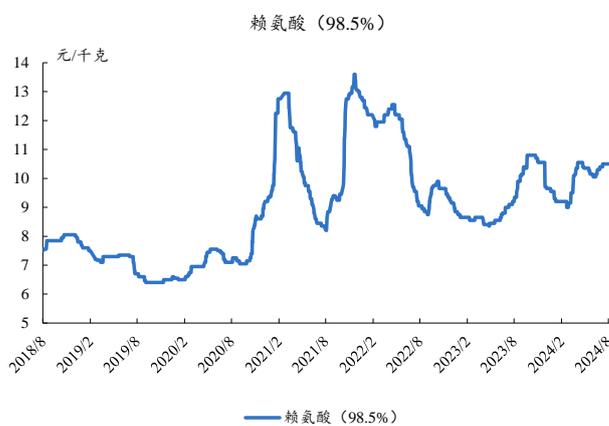
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周维生素 E 价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周蛋氨酸价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周赖氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 87.9%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：新增覆盖东阳光，继续看好华鲁恒升、兴发集团等

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
东阳光	2024/8/27	买入	公司是铝电解电容器全产业链龙头，依托电极箔优势，积极推进东阳铝电解电容器项目，打通铝电解电容器全产业链；独家产品积层箔，环保及性能优势明显，有望引领电极箔行业的迭代升级。同时公司配套电极箔形成氟碱化工产业，不断向氟化工延伸：（1）公司作为华南地区最大的 HFCs 制冷剂企业，将充分受益于制冷剂行情长景气周期，或将为公司带来较高的业绩弹性；（2）公司与璞泰来合作的 PVDF 项目将持续发挥技术和先发优势，保持稳健增长；（3）氟化液蓄势待发、四代制冷剂技术储备。综合来看，我们看好公司原有主业景气反转，以制冷剂为代表的氟化工为公司带来的业绩弹性。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 10.02、14.43、19.42 亿元，EPS 分别为 0.33、0.48、0.64 元，首次覆盖给予“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。8月27日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 30.68 亿元，同比增长 36.91%，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 393.32%业绩符合预期。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 6.12、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.38、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放，以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 482.15 亿元，同比+30.67%，实现归母净利润 10.65 亿元，同比+911.35%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 4.85 亿元，同比-18.67%，环比-16.31%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 36.60、46.49、54.60 亿元，EPS 为 1.52、1.93、2.26 元。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修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产产量再破纪录。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 年中报，实现营收 134.04 亿元，同比-2.1%；归母净利润 8.05 亿元，同比+29.9%；扣非净利润 7.55 亿元，同比+37.5%。其中 Q2 实现营收 65.16 亿元，同比-7.4%、环比-5.4%；归母净利润 4.23 亿元，同比+165.9%、环比+11%。非经常性损益主要是 5,738 万元政府补助等，Q2 特种化学品、农药、肥料及有机硅系列产销量环比增长，加上磷矿石、特种化学品盈利较好，公司业绩同环比改善。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。有机硅 DMC、磷酸铁等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 2024 年半年报，2024H1 实现营收 138.04 亿元，同比+4.09%，实现归母净利润 17.21 亿元，同比+36.40%，实现扣非归母净利润 16.75 亿元，同比+40.06%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 7.70 亿元，同比+12.85%，环比-19.00%，环比下滑或主要系铁精矿价格下跌、钛白粉销量减少等因素所致。考虑到公司钛白粉及铁精矿盈利不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 33.06 (-6.24)、35.20 (-17.75)、46.87 (-12.41) 亿元，EPS 为 1.39 (-0.26)、1.47 (-0.75)、1.96 (-0.52) 元，我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 19.87 亿元，同比+16.57%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比+24.54%，其中 2024Q2 实现归母净利润 1.55 亿元，同比+69.83%，环比+81.83%。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			我们上调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.46 (+1.11)、6.13 (+1.00)、6.47 (+0.60) 亿元，EPS 分别为 1.07 (+0.21)、1.21 (+0.20)、1.27 (+0.12) 元。我们看好公司铬盐与 VK3 盈利弹性，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 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 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
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	2024 年 H1 公司实现营业收入 70.70 亿元，同比+32.00%，实现归母净利 12.09 亿元，同比+14.90%。对应 Q2 单季度，公司实现营业收入 37.89 亿元，环比+15.50%，实现归母净利润 6.40 亿元，环比+12.45%。随着公司阿拉善天然碱项目产能逐步爬坡，公司纯碱产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21、27.33、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。未来随着阿拉善二期项目建设投产，公司有望进一步打开成长空间，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>8 月 22 日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 151.54 亿元，同比增长 30.29%，实现归母净利润 21.51 亿元，同比增长 105.77%。其中，2024Q2 公司实现营业收入 78.58 亿元，同比增长 25.53%，环比增长 7.71%；实现归母净利润 11.18 亿元，同比增长 61.85%，环比增长 8.13%。结合公司 2024Q2 经营情况及当前行业基本面，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 42.95、51.76、58.01 亿元，EPS 分别为 1.31、1.57、1.76 元。我们看好中国轮胎在全球市场份额稳步提升，公司产能扩张有望带动公司长期成长，维持“买入”评级。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4,454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 1125.39 亿元，同比+2.84%，实现归母净利润 40.18 亿元，同比+31.77%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元，同比-7.44%，环比-12.20%。公司业绩符合预期，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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p> <p>公司发布 2024 年中报，营收 56.99 亿元，同比-19.36%；归母净利润 7.63 亿元，同比-32.10%；扣非净利润 7.38 亿元，同比-31.78%。其中 Q2 营收 25.23 亿元，同比-1.70%、环比-20.55%；归母净利润 3.34 亿元，同比-9.62%、环比-22.17%；扣非净利润 3.11 亿元，同比-15.38%、环比-27.09%。考虑农药价格持续下跌致盈利承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 11.94 (-7.20)、14.95 (-10.51)、20.88 (-7.52) 亿元，对应 EPS 为 2.94、3.68、5.13 元/股。我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>2024H1 公司实现营收 970.67 亿元，同比+10.77%；实现归母净利润 81.74 亿元，同比-4.60%。其中，2024Q2 实现营收 509.06 亿元，同比+11.42%，环比+10.28%；实现归母净利润 40.17 亿元，同比-11.03%，环比-3.38%。考虑到纯苯等原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 180.12 (-22.07)、218.25 (-40.89)、243.99 (-24.12) 亿元，对应 EPS 分别为 5.74 (-0.70)、6.95 (-1.30)、7.77 (-0.77) 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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>公司发布 2024 年中报，实现营收 98.45 亿元，同比+32.7%；归母净利润 22.04 亿元，同比+48.6%；扣非净利润 21.57 亿元，同比+56.9%。其中 Q2 实现营收 53.46 亿元，同比+40.5%、环比+18.8%；归母净利润 13.35 亿元，同比+58.9%、环比+53.5%；扣非净利润 13 亿元，同比+64.8%、环比+51.6%，业绩接近此前预告上限，主要受益于营养品量价齐升及降本增效。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 44.21、52.66、60.84 亿元，对应 EPS 为 1.43、1.70、1.97 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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>公司 2024H1 实现营收 11.19 亿元，同比增长 100.20%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 32.54%。公司 2024H1 业绩创历史同期新高。但受旗下矿山停产整顿（已复产）、锂云母价格下滑等影响，公司业绩略不及预期，我们适度下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13（前值为 7.00、9.50、11.45）亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51（前值为 1.16、1.56、1.89）元，当前股价对应 PE 分别为 32.7、20.9、16.9 倍，我们依然看好公司量价齐升行情的延续和资源价值的低估，维持“买入”评级。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>2024 年 H1 公司实现营收 137.44 亿元，同比+8.89%，实现归母净利润 15.18 亿元，同比+11.74%。对应 Q2 单季度，公司实现归母净利润 6.56 亿元，环比+22.13%，实现扣非后归母净利润 7.99 亿元，环比+21.77%。2024 年 Q2，公司凭借较强的成本优势，实现业绩的环比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98、31.30、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56、0.63、0.77 元。同时公司拟追加投资 PTMEG 项目，进一步扩大原料成本优势，维持公司“买入”评级。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>公司 2024H1 实现营收 120.80 亿元，同比增长 19.65%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 70.31%。其中 Q2 单季度实现归母净利润 5.24 亿元，同比增长 55.49%，环比增长 69.03%。公司实披业绩接近预告上限。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，当前股价对应 PE 为 15.3、9.5、7.4 倍。我们依然保持一贯的观点，当前或为制冷剂周期的右侧初期阶段，坚定看好制冷剂周期向上趋势的延续，珍惜布局机会，维持“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或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H1公司实现营收169.75亿元，同比+37.35%；实现归母净利22.24亿元，同比+30.1%。对应Q2单季度，公司实现营收89.97亿元，同比+42.69%；实现归母净利润11.59亿元，同比+24.89%，环比+8.78%。受益于荆州基地一期项目的运营达效和德州本部装置的技术改造扩能，主导产品产销量提高，公司经营收益同比增长。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。公司坚持持续挖潜增效，未来生产成本有望继续降低，德州、荆州两基地项目持续推进，打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布2024年半年报，2024H1实现营收312.72亿元，同比+10.96%，实现归母净利润6.05亿元，同比+26.17%。其中，2024Q2公司实现归母净利润3.29亿元，同比+13.70%，环比+19.73%。公司业绩符合预期，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1.35、1.66、1.78元。我们看好金九银十长丝盈利迎来修复，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：三美股份、扬农化工、荣盛石化、龙佰集团等发布2024年中报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	三美股份	2024/08/26	公司2024H1实现营业收入20.40亿元，同比上升17.51%；归母净利润3.84亿元，同比上升195.83%。
	玲珑轮胎	2024/08/26	公司2024H1实现营业收入103.80亿元，同比上升12.37%；归母净利润9.25亿元，同比上升64.95%。
	扬农化工	2024/08/26	公司2024H1实现营业收入56.99亿元，同比下降19.36%；归母净利润7.63亿元，同比下降32.10%。
	金发科技	2024/08/26	公司2024H1实现营业收入233.47亿元，同比上升14.73%；归母净利润3.80亿元，同比下降19.03%。
	荣盛石化	2024/08/27	公司2024H1实现营业收入1,612.50亿元，同比上升4.35%；归母净利润8.58亿元，同比扭亏为盈。
	龙佰集团	2024/08/27	公司2024H1实现营业收入138.04亿元，同比上升4.09%；归母净利润17.21亿元，同比上升36.40%。
	新凤鸣	2024/08/28	(1) 半年度报告：公司2024H1实现营业收入312.72亿元，同比上升10.96%；归母净利润6.05亿元，同比上升26.17%。(2) 增资：根据公司战略发展目标和需要，公司全资子公司中石科技拟以自有资金向其全资子公司独山能源新增10亿元注册资本，新增注册资本后独山能源注册资本变更为50亿元，并仍为中石科技全资子公司；以自有资金向其全资子公司中磊化纤新增5亿元注册资本，新增注册资本后中磊化纤注册资本变更为15亿元，并仍为中石科技全资子公司。
桐昆股份	2024/08/28	公司2024H1实现营业收入482.15亿元，同比上升30.67%；归母净利润	

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			10.65 亿元，同比上升 911.35%。
	亚香股份	2024/08/28	公司 2024H1 实现营业收入 3.61 亿元，同比上升 25.62%；归母净利润 0.35 亿元，同比下降 23.45%。
	三友化工	2024/08/29	(1)半年度报告:公司 2024H1 实现营业收入 107.60 亿元，同比下降 2.31%；归母净利润 3.28 亿元，同比上升 111.23%。(2)项目调整:为提升项目建设品质和智能化水平公司全资子公司电子化学品公司拟将电子化学品项目的总投资金由 8.38 亿元调整至 10.48 亿元。
	华特气体	2024/08/29	公司 2024H1 实现营业收入 7.18 亿元，同比下降 3.04%；归母净利润 0.96 亿元，同比上升 28.85%。
	合盛硅业	2024/08/29	公司 2024H1 实现营业收入 132.72 亿元，同比上升 11.18%；归母净利润 9.78 亿元，同比下降 45.12%
	森麒麟	2024/08/29	公司 2024H1 实现营业收入 41.10 亿元，同比上升 16.21%；归母净利润 10.77 亿元，同比上升 77.71%。
对外投资	美农生物	2024/08/27	公司拟在山东、黑龙江或吉林等地考察选址，设立全资子公司投资建设“10 万吨玉米蛋白精加工项目”，项目预计总投资金额不超过 3.91 亿元。项目分期建设，每期建设 5 万吨产能，第一期建设期为 12 个月，第二期建设期为 12 个月。
	坤彩科技	2024/08/28	公司拟与国际资源共同投资成立合资公司兆元钒钛有限公司和兆元钒业有限公司。兆元钒钛的主要经营范围为采购、销售和加工钒钛磁铁矿石，规划设计年采购 6,000 万吨矿石，项目规划 2025 年建成投产。兆元钒钛的注册资本金 3 亿元，公司持股比例为 55%，国际资源持股比例为 45%。兆元钒业主要经营范围为生产五氧化二钒。国际资源持股比例为 75%，公司持股比例为 25%。

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：震安科技、国立科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 480 只周度上涨（占比 87.91%），有 54 只周度下跌（占比 9.89%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：震安科技、国立科技、中毅达 B、双乐股份、晶华新材、先锋新材、鹿山新材、川发龙蟒、瑞华泰、新潮能源；7 日跌幅前十名的个股分别是：巨化股份、吉林碳谷、坤彩科技、日科化学、高争民爆、三美股份、山东玻纤、回天新材、广聚能源、新凤鸣。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：震安科技、国立科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月30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	300767.SZ	震安科技	9.08	24.04%	6.82%	-17.15%
2	300716.SZ	国立科技	8.60	23.39%	26.10%	8.86%
3	900906.SH	中毅达 B	0.14	22.22%	31.19%	10.00%
4	301036.SZ	双乐股份	32.03	19.07%	-2.73%	59.27%
5	603683.SH	晶华新材	8.27	18.65%	7.68%	-12.58%
6	300163.SZ	先锋新材	1.60	17.65%	11.11%	-25.58%
7	603051.SH	鹿山新材	25.91	17.40%	4.69%	-3.07%
8	002312.SZ	川发龙蟒	7.33	17.28%	5.47%	3.97%
9	688323.SH	瑞华泰	11.38	16.72%	16.36%	-12.33%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

32/35

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月30日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
10	600777.SH	新潮能源	2.13	15.76%	18.99%	-1.39%

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：巨化股份、吉林碳谷等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月30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	600160.SH	巨化股份	16.42	-7.13%	-17.24%	-30.57%
2	836077.BJ	吉林碳谷	7.25	-6.69%	-22.87%	-37.98%
3	603826.SH	坤彩科技	32.20	-6.61%	9.15%	-26.42%
4	300214.SZ	日科化学	4.66	-6.24%	-13.38%	-19.38%
5	002827.SZ	高争民爆	24.71	-4.89%	20.36%	54.53%
6	603379.SH	三美股份	28.37	-4.35%	-9.79%	-33.22%
7	605006.SH	山东玻纤	4.07	-4.24%	-5.13%	-24.49%
8	300041.SZ	回天新材	7.63	-4.15%	3.39%	-5.92%
9	000096.SZ	广聚能源	8.84	-4.02%	-6.75%	-12.56%
10	603225.SH	新凤鸣	10.85	-3.90%	-18.73%	-24.07%

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 年中报，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 5.43% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn