

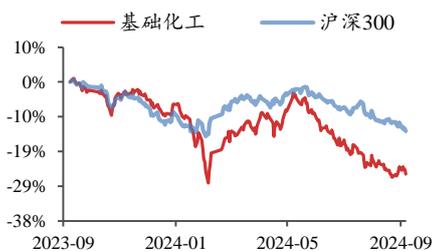
基础化工

2024年09月08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

《显示材料、添加剂等板块业绩显著改善，看好优质标的长期成长性——新材料行业深度报告》-2024.9.6

《高性能有机颜料供需偏紧，德国拜耳的破产程序或于近期发生新进展——行业周报》-2024.9.1

《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——行业周报》-2024.9.1

以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（联系人）

songzircong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：以旧换新政策细则落地或将进一步拉动国内需求增长

以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长。2024年3月，我国出台了推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，4月至7月，全国企业设备更新稳步推进、消费品以旧换新政策效果显现，政策红利逐步释放。据国家发改委官网，4月至7月，全国企业采购机械设备类金额同比增长6.4%；7月份，交通、教育、文体娱乐行业采购机械设备类金额同比分别增长14.8%、5.1%和12.3%；5月至7月，二手汽车销量同比增长7.2%，增速较前期明显提升。据发改委官网，自7月24日国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》之后，广东省、浙江省、四川省、湖南省、甘肃省等多个地区已发布以旧换新细则。未来待各个地区以旧换新细则落地，有望进一步拉动国内消费需求增长。

● 本周跟踪品种：涤纶长丝下游需求小幅提升、粘胶短纤库存维持低位

(1) **涤纶长丝**：本周（9月2日-9月6日）正式进入九月，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升。(2) **粘胶短纤**：各粘胶短纤厂家大部分装置高负荷运行，市场供应量无明显波动，场内整体库存水平不高，场内新一轮签单量仍维持一个月左右。(3) **磷矿石**：目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区磷矿企业陆续恢复生产，供应能力短期提升空间有限。

● 本周行业新闻：粉煤加氢转化技术成功完成试车任务等

【煤化工】由新奥集团自主研发的粉煤加氢转化技术成功完成煤加氢转化一体化转化炉升级的试车任务。【盐穴储气】雪天盐业与中国石油集团储气库、湖南建设投资集团成功签署湖南衡阳盐穴储气库项目合作框架协议。

● 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、云图控股、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 0.09%	5
1.2、 本周行业观点：以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长	6
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上调，尿素、磷酸一铵价格下跌	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持，涤纶长丝延续出货、粘胶短纤价格上调	7
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	10
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：世界首创的粉煤加氢转化技术取得重大突破；雪天盐业签署衡阳盐穴储气库项目合作框架协议等	14
2、 本周化工价格行情：52 种产品价格周度上涨、117 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、四氯乙烯等领涨	17
3、 本周化工价差行情：41 种价差周度上涨、26 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“甲苯-石脑油”价差跌幅明显	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI、聚合 MDI 价差小幅收窄	20
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差小幅收窄	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝、氨纶价差小幅扩大	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 价格下跌、维生素 E 价格稳定	25
4、 本周化工股票行情：化工板块 17.4% 个股周度上涨	26
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、兴发集团等	26
4.2、 本周股票涨跌排行：宝丽迪、壶化股份等领涨	32
5、 风险提示	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%	5
图 2： 9 月 6 日 CCPI 报 4432 点，较上周五下跌 1.47%	5
图 3： 截至 9 月 5 日，江浙织机负荷率 66.07%	8
图 4： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%	8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	8
图 6： 本周涤纶长丝 DTY 库存天数小幅提升	8
图 7： 本周粘胶长丝市场均价高位持稳	9
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持	9
图 9： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	10
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降	10
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大	10
图 12： 本周氨纶库存增加	10
图 13： 本周重质纯碱价格下跌、价差收窄	11
图 14： 本周光伏玻璃市场均价小幅下滑	11
图 15： 本周纯碱库存小幅增加，重质纯碱价格下跌	12
图 16： 2024 年 8 月，谷物价格环比下行	13
图 17： 本周磷矿石价格高位维稳	13

图 18: 本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌	13
图 19: 本周国际尿素价格下跌, 二铵价格持稳	13
图 20: 本周纯 MDI 价差收窄	20
图 21: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	20
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 23: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	20
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄	21
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 26: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	21
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大	21
图 28: 本周环氧丙烷价差小幅扩大	21
图 29: 本周己二酸价差小幅收窄	21
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄	22
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 32: 本周氨纶价差小幅扩大	22
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	22
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	22
图 35: 本周粘胶长丝市场均价高位维稳	22
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
图 37: 本周煤头尿素价差小幅收窄	23
图 38: 本周 DMF 价差持稳运行	23
图 39: 本周醋酸-甲醇价差收窄	23
图 40: 本周甲醇价差小幅收窄	23
图 41: 本周乙二醇价差收窄	23
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	24
图 43: 本周纯碱市场均价小幅下跌	24
图 44: 本周复合肥价格维持稳定	24
图 45: 本周氯化钾价格维持稳定	24
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	24
图 47: 本周磷酸二铵价差基本稳定	24
图 48: 本周草甘膦价差扩大	25
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 51: 本周菊酯价格维持稳定	25
图 52: 本周维生素 A 价格下跌	25
图 53: 本周维生素 E 价格稳定	25
图 54: 本周蛋氨酸价格下跌	26
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定	26
表 1: 以旧换新政策红利逐步释放, 各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长	6
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 3: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、四氯乙烯等领涨	18
表 4: 化工产品价格本周跌幅前十: 三氯乙烯、丙酮等领跌	18
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、维生素 VA 等领涨	18
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 棉短绒、BDO 等跌幅明显	19

表 7: 化工产品价差本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	19
表 8: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	19
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 10: 万华化学子公司装置复工复产、鲁西化工项目投产等	31
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 宝丽迪、壶化股份等领涨	32
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 中欣氟材、新潮能源等领跌	32

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 0.09%

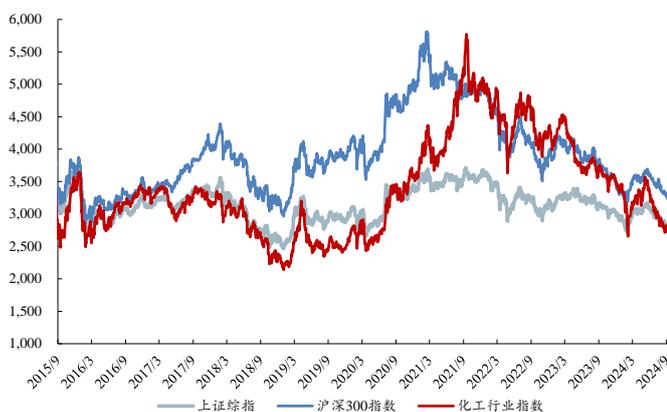
截至本周五（09月06日），上证综指收于2765.81点，较上周五（08月30日）的2842.21点下跌2.69%；沪深300指数报3231.35点，较上周五下跌2.71%；化工行业指数报2744.46点，较上周五下跌2.62%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4432点，较上周五下跌1.47%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.09%。

本周化工板块的546只个股中，有95只周度上涨（占比17.4%），有439只周度下跌（占比80.4%）。7日涨幅前十名的个股分别是：宝丽迪、壶化股份、七彩化学、乐凯胶片、百合花、奥克股份、当升科技、川发龙蟒、茶花股份、ST红太阳；7日跌幅前十名的个股分别是：中欣氟材、新潮能源、巨化股份、颖泰生物、祥源新材、瑞华泰、海利尔、中曼石油、联瑞新材、中毅达B。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有52种产品价格较上周上涨，有117种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、四氯乙烯、苯胺、合成氨、液化天然气、煤焦油、磷酸、二氯甲烷、聚合MDI、煤沥青；7日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、丙酮、布伦特、WTI、PTA、甲苯、PX、PX（CFR中国）、混合芳烃、醋酸。

7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PVC-1.45×电石”、“PX-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9月6日CCPI报4432点，较上周五下跌1.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长

以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长。2024年3月，我国出台了推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，4月至7月，全国企业设备更新稳步推进、消费品以旧换新政策效果显现，政策红利逐步释放。据国家发改委官网，4月至7月，全国企业采购机械设备类金额同比增长6.4%；7月份，交通、教育、文体娱乐行业采购机械设备类金额同比分别增长14.8%、5.1%和12.3%；5月至7月，二手汽车销量同比增长7.2%，增速较前期明显提升。据发改委官网，自7月24日国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》之后，广东省、浙江省、四川省、湖南省、甘肃省等多个地区已发布以旧换新细则。未来待各个地区以旧换新细则落地，有望进一步拉动国内消费需求增长。

表1：以旧换新政策红利逐步释放，各地细则落地或将进一步拉动国内需求增长

地区	发布日期	文件名称	发文单位	部分内容
湖南省	2024/8/26	《湖南省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》	湖南省人民政府办公厅	<p>汽车报废：报废符合要求的乘用车，并购买新能源汽车补贴2万元；或购买燃油汽车补贴1.5万元；</p> <p>以旧换新：按照购车类型和购车价格给予最高1.4万元补贴；</p> <p>家电产品：8类家电产品中，2级及以上能效产品按照价格的15%给予补贴；1级及以上能效产品额外给予价格5%的补贴，每件不超过2000元；</p> <p>新能源公交车：整车更新平均补贴8万元；更换动力电池补贴4.2万元；</p> <p>农业机械报废：报废20马力以下的拖拉机，单台最高报废补贴1500元</p>
上海市	2024/9/2	《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》	上海市发改委、上海市财政局	<p>汽车报废：报废符合要求的乘用车，并购买新能源汽车补贴2万元；或购买燃油汽车补贴1.5万元；</p> <p>以旧换新：纯电小客车补贴1.5万元；国六b燃油小客车补贴1.2万元；</p> <p>家电产品：8类家电产品中，1级能效产品按照销售价格20%给予补贴、2级能效产品按照15%给予补贴，每件不超过2000元；</p> <p>新能源公交车：整车更新平均补贴8万元；更换动力电池补贴4.2万元；</p> <p>农业机械报废：报废20马力以下的拖拉机，单台最高报废补贴1500元</p>
江苏省	2024/9/4	《江苏省推动超长期特别国债资金支持消费品以旧换新的实施方案》	江苏省发展改革委、江苏省财政厅	<p>汽车报废：报废符合要求的乘用车，并购买新能源汽车补贴2万元；或购买燃油汽车补贴1.5万元；</p> <p>以旧换新：按不同价格区间，燃油小客车补贴0.6-1.5万元，新能源车补贴0.9-1.8万元；</p> <p>家电产品：17类家电产品中，2级及以上能效产品按照价格的15%给予补贴；1级及以上能效产品额外给予价格5%的补贴；</p> <p>新能源公交车：整车更新平均补贴8万元；更换动力电池补贴4.2万元；</p> <p>农业机械报废：报废20马力以下的拖拉机，单台最高报废补贴1500元</p>
深圳市	2024/9/5	《深圳市超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新实施方案》	深圳市人民政府办公厅	<p>以旧换新：按不同价格区间，燃油小客车补贴0.8-1.5万元，新能源车补贴0.9-1.8万元；</p> <p>家电产品：8类家电产品中，2级及以上能效产品按照价格的15%给予补贴；1级及以上能效产品额外给予价格5%的补贴；手机补贴标准为产品销售价格的10%、其他产品为15%。</p> <p>新能源公交车：整车更新平均补贴8万元；更换动力电池补贴4.2万元</p>

资料来源：上海发布、人民网江苏、深圳特区报、长沙自贸临空区等公众号、开源证券研究所

具体来看，以旧换新政策落地有望拉动以下化工品需求增长：

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

6/34

(1) 制冷剂：以旧换新政策中强调对冰箱、空调等家电产品实行以旧换新补贴，从而带动冰箱、空调等产品的销量增长，进而有望进一步拉动制冷剂产品的需求增长。**推荐标的：巨化股份、三美股份、昊华科技等。受益标的：永和股份、东岳集团、东阳光等。**

(2) 工程/改性塑料：以旧换新政策对家电产品实行以旧换新补贴，而家电产品的外壳、风机、支架等多处将使用到工程塑料，据前瞻产业研究院数据，塑料成本占家电总重的40%左右。因此，以旧换新政策的落地有望拉动工程塑料需求增长。**受益标的：金发科技、会通股份、南京聚隆等。**

(3) 聚合 MDI：据百川盈孚数据，聚合 MDI 下游 54%用于白色家电、8%用于汽车。《若干措施》对家电产品、新能源汽车实行以旧换新补贴，有望拉动 MDI 需求增长。**推荐标的：万华化学等。**

(4) 电芯材料：随着我国新能源汽车行业技术的不断进步，我国新能源汽车在智能驾驶、使用成本等方面均优于燃油汽车。同时汽车报废更新补贴标准中，以旧换新政策对换购新能源汽车的支持力度大于换购燃油车的力度。因此。我们认为新能源汽车对消费者的吸引力将不断增强，进而拉动新能源汽车销量持续增长，从而带动电芯材料需求持续增长。**受益标的：【磷酸铁行业】川恒股份、云图控股、芭田股份等；【六氟磷酸锂】天赐材料、多氟多等；【电解液及溶剂】新宙邦、天赐材料、华鲁恒升、胜华新材；【隔膜】恩捷股份、星源材质、恒力石化等；【PVDF】联创股份、东阳光；【导电材料】黑猫股份、天奈科技、道氏技术等。**

(5) 汽车涂料：国产汽车涂料目前还处于前期阶段，多数市场份额被海外巨头 PPG、巴斯夫、阿克苏诺贝尔等占据。未来随着国内新能源汽车快速发展，以及车企降本需求持续增加，越来越多的国产新能源车企愿意使用国产汽车涂料，进而带动国产汽车涂料需求持续增长。**推荐标的：松井股份等。**

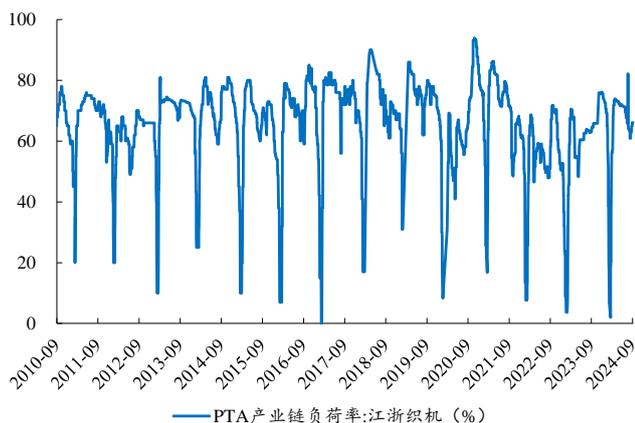
1.3、本周重点产品跟踪：粘胶短纤价格上调，尿素、磷酸一铵价格下跌

1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持，涤纶长丝延续出货、粘胶短纤价格上调

江浙织机开工率延续提升。据 Wind 数据，截至 9 月 5 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 66.07%，较 9 月 5 日持平。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，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

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

图3：截至9月5日，江浙织机负荷率66.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：7月美国服装及服装配饰店销售额同比增长2.5%

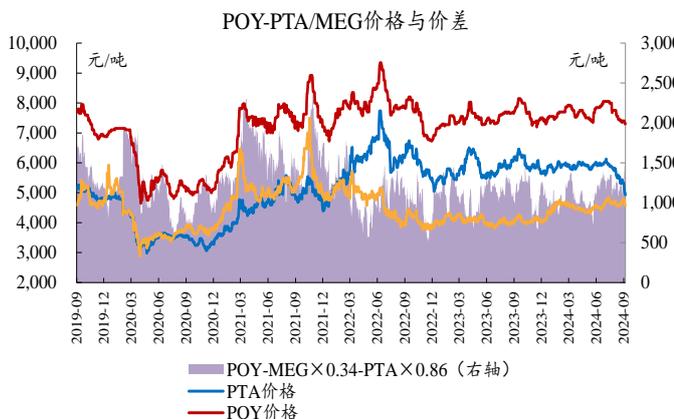


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（9月2日-9月6日）涤纶长丝延续出货，市场价格小幅下跌。据Wind数据，截至9月5日，涤纶长丝POY、DTY、DFY库存天数分别为11.80、18.80、23.1天，分别环比上周持平、+1.9天、+1.4天。据百川盈孚数据，截至9月5日，涤纶长丝POY市场均价为7375元/吨，较上周（8月26日-8月30日，下同）均价下跌17.86元/吨；FDY市场均价为7878.57元/吨，较上周均价下跌14.29元/吨；DTY市场均价为8864.29元/吨，较上周均价下跌128.57元/吨。本周供需两端利空施压，国际油价接连重挫，聚酯原料市场随之宽幅下行，成本面支撑塌陷，拖累市场气氛，部分长丝企陆续多下调报价，延续出货模式为主，市场成交重心下滑。**供应方面：**本周涤纶长丝整体行业开工率约为82.48%，本周部分前期减产长丝装置有所重启，长丝市场供应量小幅增加。**需求方面：**截至9月5日江浙地区化纤织造综合开机率为70.32%。本周正式进入九月，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升。**未来随着国内经济持续恢复，叠加行业新增产能较少，行业景气度有望向好改善。**

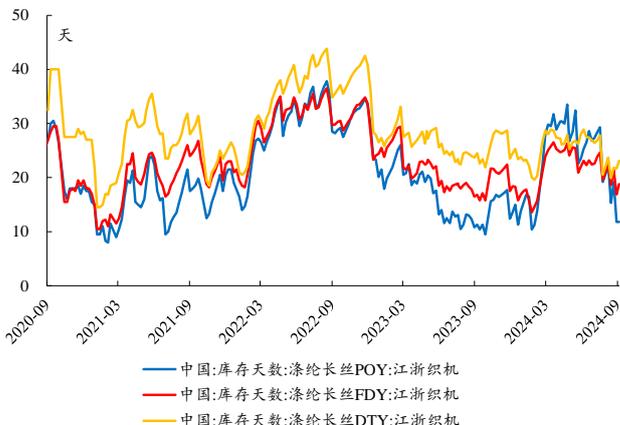
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝POY价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝DTY库存天数小幅提升



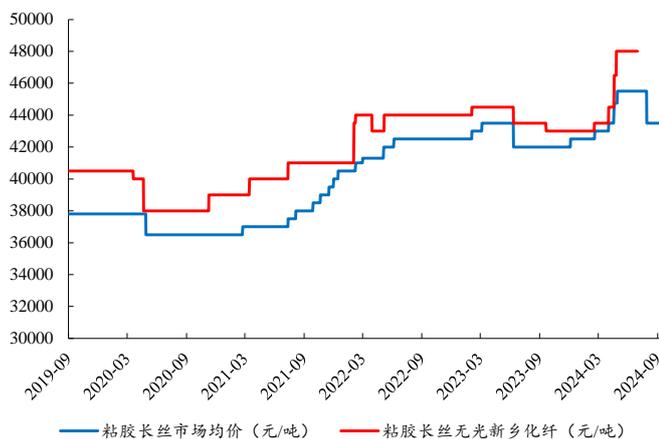
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（9月2日-9月6日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至9月5日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周同期均价持平，目前

120D/30F(无光)实单商谈在 42500-44500 元/吨附近承兑。粘胶长丝市场波动有限，下游需求略有好转，但供需两端整体变化较小，厂家多持看稳心态，粘胶长丝价格暂无大幅度波动。预计短期内价格或较为平静。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 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。

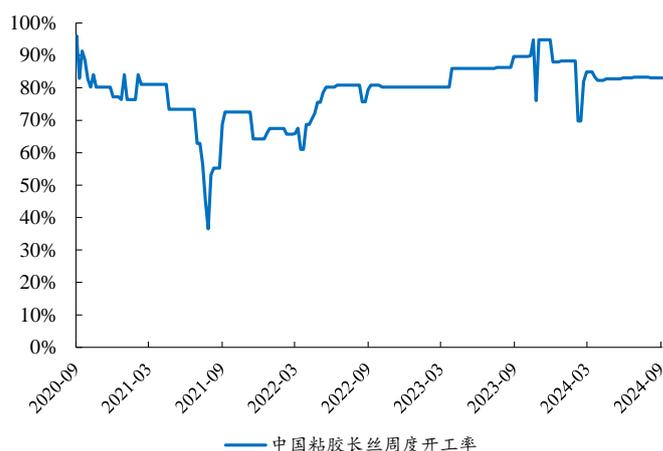
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：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8：本周粘胶长丝开工率高位维持



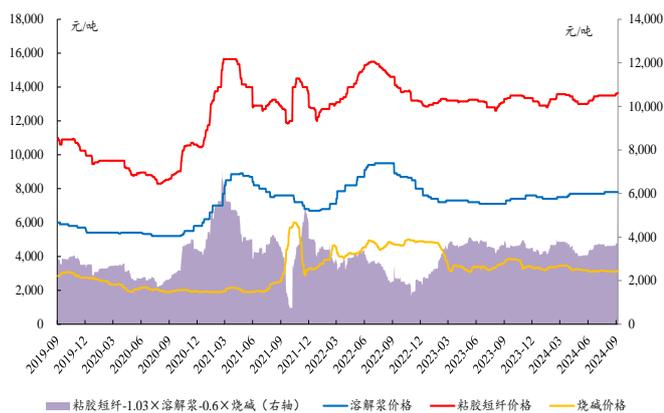
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9月2日-9月6日）粘胶短纤库存低位，价格小幅上调。据百川盈孚数据，截至9月5日，粘胶短纤市场均价为 13650 元/吨，较上周同期价格上涨 150 元/吨，涨幅 1.11%。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场窄幅上涨，硫酸市场跌势不止，粘胶短纤成本端涨跌不一；供需端来看，各粘胶短纤厂家大部分装置高负荷运行，市场供应量无明显波动，场内整体库存水平不高，供应端表现尚可；终端市场需求恢复不及预期，纱线厂家出货情况一般，临近签单节点，多维持按需采购，场内新一轮签单量仍维持一个月左右。综合来看，上游原料市场价格大稳小动，成本端支撑尚存，场内库存不高，加之下游厂家陆续补货，多重消息交织下，粘胶短纤厂家报价不同程度上调，粘胶短纤市场小幅挺价。

供应方面：本周粘胶短纤行业开工率维持 84.79%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，场内供应量无明显变动。**库存方面：**粘胶短纤市场供应量变化不大，下游厂家前期库存消耗基本完毕，陆续补货，粘胶短纤厂家交付订单为主，市场整体库存水平下滑，库存折合库存天数大概为 6 天。

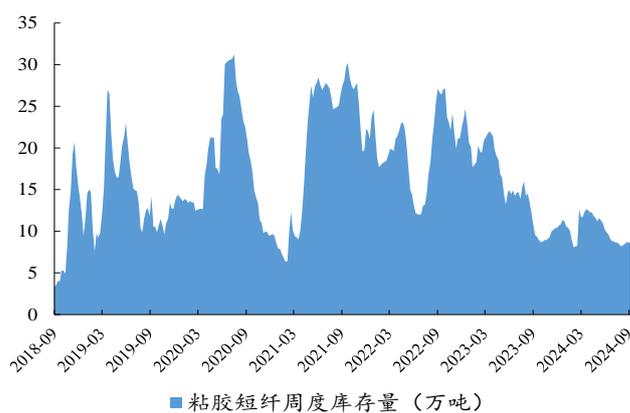
【推荐标的】三友化工。

图9：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10：本周粘胶短纤库存延续下降

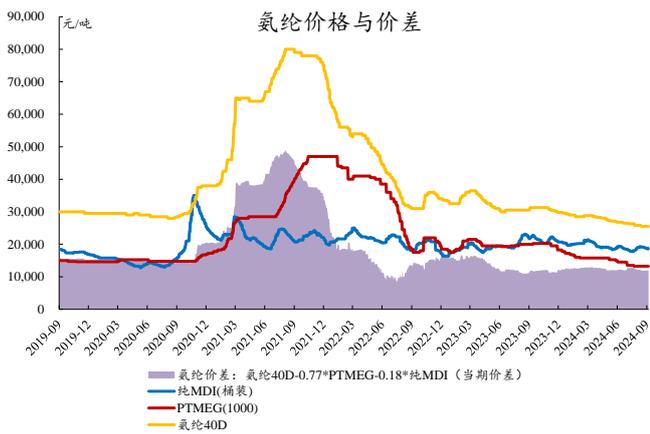


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（9月2日-9月6日）部分工厂报价下调，氨纶市场均价小幅下滑。截至9月5日，国内氨纶40D市场均价25200元/吨，较上周市场均价下调200元/吨。主原料PTMEG市场价格延续下行，辅原料纯MDI市场价格弱势下滑，成本面支撑不足局面加剧；氨纶场内供应所有缩减，然受制于下游需求情况，多数氨纶工厂出货情况偏淡，部分高价货源报盘有所回落，市场实单灵活商谈，商谈重心走低。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价27000-29500元/吨，氨纶30D市场主流参考价26000-28500元/吨，氨纶40D市场主流参考价24000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。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。

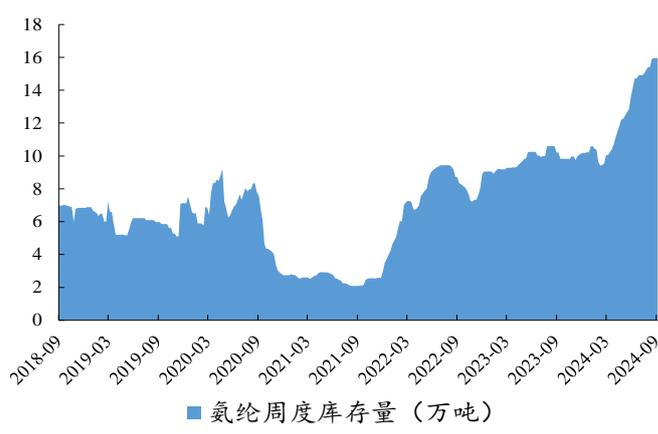
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

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：本周氨纶库存增加



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（9月2日-9月6日）国内纯碱市场价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截

至9月5日,质纯碱市场均价为1564元/吨,较上周四价格下跌72元/吨,跌幅4.40%;重质纯碱市场均价为1699元/吨,较上周四价格下跌43元/吨,跌幅2.47%。

浮法玻璃方面,本周(9月2日-9月6日)平板玻璃市场均价下跌。据百川盈孚数据,截至9月5日,全国5mm平板玻璃均价为1407元/吨,较上周同期下降83元/吨,跌幅约为5.6%。下游采购意愿不高,整体产销氛围较为平淡,库存水位上升。为促进出货减轻库存压力,各地区大面积调降。截至今日发稿前。

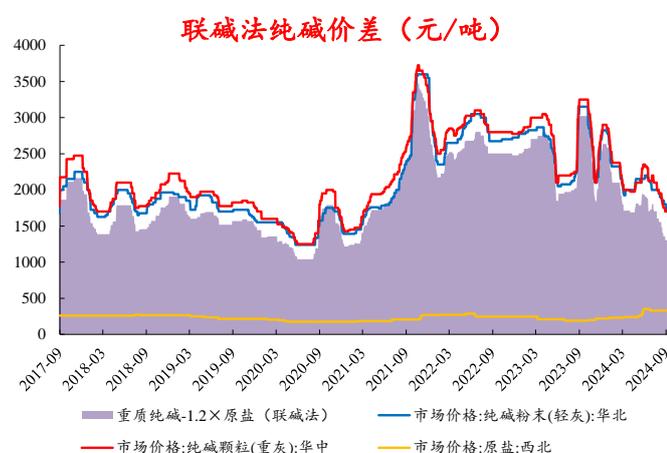
光伏玻璃方面,本周(9月2日-9月6日)光伏玻璃市场价格下降。据百川盈孚数据,截至9月5日,主流市场报价3.2mm均价22元/平方米,整体市场报价位于21-22元/平方米,2.0mm厚度的均价为12.5元/平方米,较上周价格下跌0.5元/平方米。本周光伏玻璃价格疲态不改,延续跌势,为应对市场供需失衡及产能过剩问题,由行业龙头牵头召开紧急会议,达成一致协议,实施幅度高达30%的减产计划,后续随着减产计划落实,光伏玻璃供应或将进一步收紧,价格逐步回暖。

供应方面,据百川盈孚统计,中国国内纯碱总产能为4345万吨(包含长期停产企业产能375万吨),装置运行产能共计3970万吨(共20家联碱工厂,运行产能共计1880万吨;11家氨碱工厂,运行产能共计1430万吨;以及3家天然碱工厂,产能共计660万吨)。四川和邦、湖北应城新都装置重启,逐步恢复中;天津渤化2024年8月3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8日重启;江西晶昊2024年8月20日起停车检修,暂未重启;甘肃金昌氨碱源,2024年8月23日起停车检修,暂未重启;山东海天,2024年9月2日起停车检修,影响周期10天左右;青海五彩,2024年9月3日起停车检修计划,预计9月6日重启;湖北双环,2024年9月3日起停车检修计划,预计9月16日重启;河南金山孟州纯碱装置,预计2024年9月5日晚停车检修。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为75.67%,较上周相比开工继续下滑。

库存方面,本周国内纯碱需求表现仍无起色,工厂库存水平继续上涨。截至9月5日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为130.45万吨。

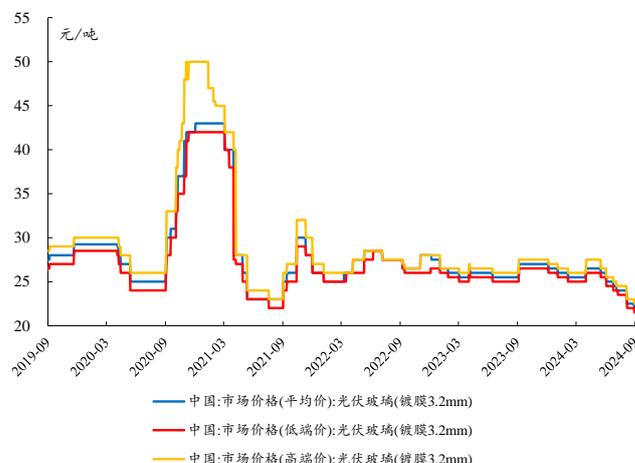
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

图13: 本周重质纯碱价格下跌、价差收窄

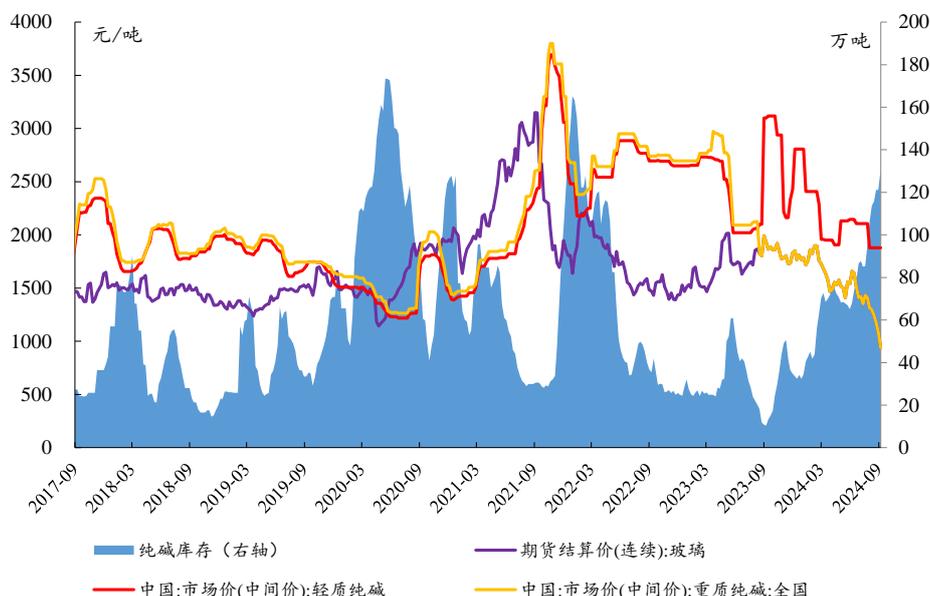


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周光伏玻璃市场均价小幅下滑



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周纯碱库存小幅增加，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（9月2日-9月6日）国内尿素价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至9月5日，尿素市场均价为1986元/吨，较上周下跌41元/吨，跌幅2.04%，山东及两河中小颗粒主流成交价在1870-1920元/吨，较上周下跌20-100元/吨不等。本周市场供应量窄幅回升，而下游需求仍未有明显起色，加之情绪面利好难寻，市场看空氛围浓郁。

磷矿石：本周（9月2日-9月6日）磷矿石市场均价稳定。据百川盈孚数据，截至9月5日，30%品位磷矿石市场均价为1018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；北方地区磷矿企业陆续恢复生产，供应能力短期提升空间有限。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，磷矿石市场走势持坚。需求方面，目前下游磷肥开工稍有下滑，但对磷矿石刚需仍存，市场商谈较为稳定。

农业磷酸一铵：本周（9月2日-9月6日）磷酸一铵市场均价下跌。据百川盈孚数据，截至9月5日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3237元/吨，较上周3273元/吨相比，价格下行36元/吨，幅度约为1.10%。当前55粉状一铵主流价格在3200-3250元/吨，一铵市场交投氛围冷清，场内新单少量成交。

工业级磷酸一铵：本周（9月2日-9月6日）工业级磷酸一铵价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至9月5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。本周供应端大部分企业正常生产，个别企业停产检修，场内供应小幅减少。需求端成交氛围清淡，下游企业维持刚需采购，工铵价格企稳乏力。原料硫酸价格小跌为主，磷矿石、合成氨成本面支撑强劲，工铵厂家稳价心态浓厚。

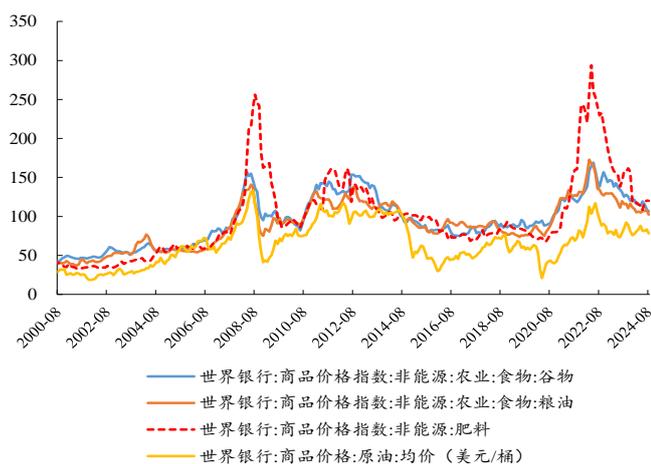
磷酸二铵：本周（9月2日-9月6日）磷酸二铵市场以稳为主。据百川盈孚数据，截至9月5日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场弱侧调整，磷矿石市场高位维系，上游市场有涨有跌，二铵成本价格窄幅震荡。随着秋季备肥时间的缩短，下游经销商提货速度加快，货源陆续下沉。

钾肥：本周（9月2日-9月6日）国内氯化钾价格小幅上行。据百川盈孚数据，截至9月5日，氯化钾市场均价为2452元/吨，较上周四上调35元/吨，涨幅1.45%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂仍在检修中，货源供应较为充足。需求方面，整体需求氛围偏淡，下游复合肥开工维持在三成左右。市场以少量询单为主，实单成交较少。复合肥厂家多随用随采，基本没有大额备货，对氯化钾需求一般。

【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）。

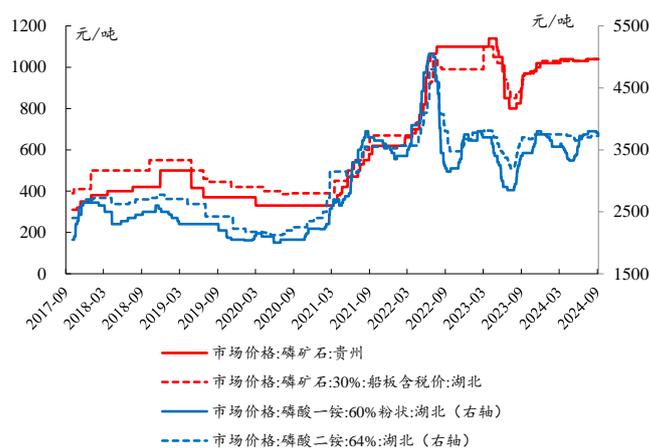
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：2024年8月，谷物价格环比下行



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

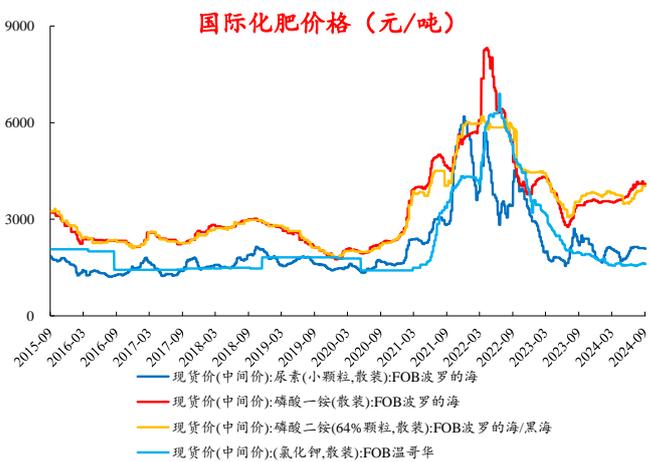


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌



图19：本周国际尿素价格下跌，二铵价格持稳



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

1.4、本周行业新闻点评：世界首创的粉煤加氢转化技术取得重大突破；雪天盐业签署衡阳盐穴储气库项目合作框架协议等

【煤化工】世界首创的粉煤加氢转化技术取得重大突破。据中国化工报9月4日报道，由新奥集团自主研发的粉煤加氢转化油气联产芳烃和甲烷技术(简称“粉煤加氢转化技术”)成功完成煤加氢转化一体化转化炉升级的试车任务，这标志着世界首创粉煤加氢转化技术取得重大突破，为我国煤炭清洁高效利用增添了新路径。粉煤加氢转化技术是由新奥自主研发的新型煤炭分级分质利用技术，属第三代先进煤气化技术，可实现一步法制甲烷。其核心是煤粉与氢气在中温(800~1000℃)和高压(5~10MPa)条件下反应，生成甲烷、轻质芳烃和高热值清洁半焦。

【盐穴储气】雪天盐业签署衡阳盐穴储气库项目合作框架协议。据雪天君公众号报道，9月3日，雪天盐业与中国石油集团储气库有限公司、湖南建设投资集团有限责任公司成功签署湖南衡阳盐穴储气库项目合作框架协议。雪天盐业盐穴资源丰富，地质条件较好，区位优势明显，盐穴综合利用是公司新能源产业的重要发展方向，也是以新质生产力赋能传统产业深度转型升级的重要途径之一。本次项目成功签约又是一个新的里程碑，各方将凝聚共识、共担使命，坚持合作共赢，加速推进项目的落地建设，加快后期工作，力争早日建成、开花结果，为湖南高质量发展贡献力量。**受益标的：雪天盐业。**

2、本周化工价格行情：52种产品价格周度上涨、117种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9月6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	WTI	69	美元/桶	-7.21%	-5.20%	-2.76%	
	布伦特	73	美元/桶	-7.58%	-4.73%	-7.27%	
	石脑油	7,868	元/吨	-2.02%	-3.06%	0.78%	
	液化天然气	5,331	元/吨	5.46%	9.31%	-9.04%	
	液化气	5,104	元/吨	-1.47%	-1.88%	2.55%	
	乙烯	7,650	元/吨	-0.14%	-1.57%	7.91%	
	丙烯	6,830	元/吨	-1.59%	-3.80%	5.89%	
	纯苯	8,607	元/吨	0.47%	1.79%	19.26%	
	苯酚	7,393	元/吨	-1.51%	-3.38%	-2.13%	
	甲苯	6,318	元/吨	-6.92%	-12.40%	-5.06%	
化工	二甲苯	6,479	元/吨	-6.25%	-12.95%	-8.63%	
	苯乙烯	9,365	元/吨	-1.48%	-1.44%	10.27%	
	PX	7,110	元/吨	-6.86%	-12.66%	-14.53%	
	PTA	4,930	元/吨	-7.16%	-12.82%	-17.00%	
	MEG	4,556	元/吨	-4.59%	-2.11%	3.71%	
	聚酯切片	6,425	元/吨	-3.31%	-7.75%	-5.38%	
	涤纶POY	7,300	元/吨	-1.35%	-5.19%	-3.31%	
	涤纶FDY	7,800	元/吨	-1.27%	-5.45%	-5.17%	
	聚酯/化纤						

板块	产品	9月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	涤纶 DTY	8,800	元/吨	-1.68%	-3.30%	-1.68%
	涤纶短纤	7,245	元/吨	-2.19%	-4.46%	-0.37%
	己内酰胺	12,600	元/吨	-1.18%	0.20%	-8.70%
	锦纶切片	16,184	元/吨	-0.60%	-3.03%	-9.23%
	PA6	13,925	元/吨	-0.18%	0.54%	-6.39%
	PA66	18,443	元/吨	-0.92%	-5.56%	-11.26%
	丙烯腈	8,550	元/吨	0.00%	0.00%	-14.07%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	24,900	元/吨	-1.58%	-3.49%	-15.02%
煤化工	无烟煤	1,056	元/吨	-0.38%	-3.56%	-3.39%
	煤油	6,585	元/吨	-1.57%	-3.45%	-8.13%
	甲醇	2,153	元/吨	-1.73%	0.70%	3.91%
	甲醛	1,124	元/吨	-0.09%	1.35%	-0.97%
	醋酸	2,959	元/吨	-6.39%	-6.33%	1.02%
	DMF	4,283	元/吨	-0.40%	1.37%	-13.18%
	正丁醇	6,904	元/吨	-2.24%	-12.13%	-19.26%
	异丁醇	7,700	元/吨	-5.81%	-8.33%	-12.99%
	己二酸	8,533	元/吨	-0.58%	-7.08%	-9.06%
		萤石 97 湿粉	3,444	元/吨	-2.13%	-3.58%
氟化工	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,251	元/吨	0.95%	0.03%	11.21%
	二氯甲烷	2,771	元/吨	3.71%	3.82%	11.24%
	三氯乙烯	3,538	元/吨	-7.70%	-7.70%	-34.48%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	-1.64%	53.85%
	R134a	33,000	元/吨	0.00%	4.76%	17.86%
	R125	29,500	元/吨	0.00%	-4.84%	6.31%
	R410a	33,500	元/吨	0.00%	-2.90%	48.89%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	24,188	元/吨	1.89%	7.97%	7.67%
	磷酸	6,892	元/吨	4.17%	6.31%	1.12%
	磷酸氢钙	2,422	元/吨	0.92%	-8.36%	7.17%
	磷酸一铵	3,237	元/吨	-1.10%	-3.66%	-2.79%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.00%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,694	元/吨	0.00%	-0.09%	-7.78%
	六偏磷酸钠	8,400	元/吨	0.00%	-0.94%	-1.41%
	合成氨	2,714	元/吨	5.52%	9.52%	-20.78%
	尿素	1,974	元/吨	-2.61%	-7.50%	-13.76%
	三聚氰胺	6,018	元/吨	-0.17%	-1.34%	-14.71%
	氯化铵	485	元/吨	-2.02%	-2.02%	-21.90%
	氯化钾	2,452	元/吨	1.45%	-1.84%	-11.77%
	硫酸钾	3,333	元/吨	-0.42%	-2.29%	-6.46%
	氯基复合肥	2,440	元/吨	-0.81%	-1.01%	-10.10%

板块	产品	9月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
氯碱化工	硫基复合肥	2,863	元/吨	-0.73%	-1.00%	-5.70%
	液氯	117	元/吨	880.00%	227.17%	-27.33%
	原盐	338	元/吨	0.00%	0.30%	-4.79%
	盐酸	182	元/吨	0.00%	-1.62%	-17.65%
	重质纯碱	1,699	元/吨	-2.47%	-11.42%	-40.76%
	轻质纯碱	1,564	元/吨	-4.40%	-11.49%	-41.05%
	液体烧碱	887	元/吨	0.34%	1.26%	5.09%
	固体烧碱	3,043	元/吨	1.33%	-0.46%	-3.40%
	电石	2,781	元/吨	0.65%	-1.24%	-14.48%
	盐酸	182	元/吨	0.00%	-1.62%	-17.65%
	电石法 PVC	5,135	元/吨	-3.08%	-4.09%	-5.24%
聚氨酯	苯胺	10,943	元/吨	6.06%	2.10%	-1.31%
	TDI	13,700	元/吨	1.48%	-0.90%	-17.35%
	聚合 MDI	17,900	元/吨	3.47%	3.47%	16.23%
	纯 MDI	18,700	元/吨	-2.09%	-1.06%	-6.50%
	BDO	7,200	元/吨	-2.70%	-17.24%	-23.27%
	DMF	4,283	元/吨	-0.40%	1.37%	-13.18%
	己二酸	8,533	元/吨	-0.58%	-7.08%	-9.06%
	环己酮	9,983	元/吨	-0.17%	-1.48%	3.10%
	环氧丙烷	8,640	元/吨	1.89%	-2.81%	-5.86%
	软泡聚醚	8,674	元/吨	0.29%	-1.33%	-6.04%
硬泡聚醚	8,625	元/吨	0.00%	-1.71%	-5.74%	
农药	纯吡啶	22,500	元/吨	-1.75%	-3.23%	-4.26%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	-4.30%	-12.50%
	草甘膦	24,875	元/吨	0.40%	0.40%	-3.60%
	草铵膦	52,000	元/吨	0.00%	-2.80%	-25.71%
	甘氨酸	11,600	元/吨	-2.11%	0.00%	5.45%
	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%	-2.17%	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	2,147	元/吨	0.94%	0.94%	6.66%
	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	0.00%	0.63%	-3.28%
	甲醛	1,124	元/吨	-0.09%	1.35%	-0.97%
	煤焦油	4,059	元/吨	4.61%	6.51%	0.45%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	-2.67%	-8.75%	-24.74%
	工业级碳酸锂	700,000,000	元/吨	-1.41%	-7.59%	-23.08%
	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%	-1.35%	-12.86%

板块	产品	9月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
合成树脂	丙烯酸	6,450	元/吨	1.98%	0.39%	6.61%
	丙烯酸甲酯	7,750	元/吨	-5.49%	-5.49%	-20.51%
	丙烯酸丁酯	8,500	元/吨	-0.58%	-7.10%	-9.09%
	丙烯酸异辛酯	9,650	元/吨	0.52%	-8.10%	-31.80%
	环氧氯丙烷	8,100	元/吨	2.53%	2.53%	-2.99%
	苯酚	8,987	元/吨	2.98%	7.13%	20.57%
	丙酮	5,846	元/吨	-7.60%	-13.12%	-22.14%
通用树脂	双酚 A	9,918	元/吨	0.19%	-0.17%	5.39%
	聚乙烯	8,045	元/吨	-1.67%	-2.80%	-2.05%
	聚丙烯粒料	7,573	元/吨	-0.89%	-0.62%	0.84%
	电石法 PVC	5,135	元/吨	-3.08%	-4.09%	-5.24%
	乙烯法 PVC	5,771	元/吨	-0.21%	-2.32%	-2.66%
橡胶	ABS	11,627	元/吨	-0.03%	-0.27%	14.34%
	丁二烯	12,838	元/吨	-0.29%	4.37%	45.47%
	天然橡胶	14,891	元/吨	-3.04%	3.65%	10.24%
	丁苯橡胶	15,575	元/吨	0.24%	3.49%	25.10%
	顺丁橡胶	15,200	元/吨	-1.14%	4.83%	20.28%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	2.22%	2.22%	5.38%
维生素	乙丙橡胶	24,500	元/吨	-0.24%	-1.29%	9.87%
	维生素 VA	270	元/千克	-3.57%	50.00%	291.30%
	维生素 B1	198	元/千克	0.00%	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	140	元/千克	-2.10%	12.00%	141.38%
	维生素 K3	118	元/千克	-1.67%	7.27%	63.89%
氨基酸	2%生物素	34	元/千克	0.00%	6.25%	6.25%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	0.00%	4.35%
	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-2.35%	-3.70%
硅	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.95%	10.99%
	金属硅	11,805	元/吨	0.17%	-2.13%	-24.02%
	有机硅 DMC	13,800	元/吨	1.47%	3.76%	-2.82%

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、四氯乙烯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有52种产品价格较上周上涨，有117种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、四氯乙烯、苯胺、合成氨、液化天然气、煤焦油、磷酸、二氯甲烷、聚合MDI、煤沥青；7日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、丙酮、布伦特、WTI、PTA、甲苯、PX、PX（CFR中国）、混合芳烃、醋酸。

表3：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	9月6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	117	元/吨	880.00%	227.17%	-27.33%
2	四氯乙烯	4,275	元/吨	6.21%	9.64%	1.79%
3	苯胺	10,943	元/吨	6.06%	2.10%	-1.31%
4	合成氨	2,714	元/吨	5.52%	9.52%	-20.78%
5	液化天然气	5,331	元/吨	5.46%	9.31%	-9.04%
6	煤焦油	4,059	元/吨	4.61%	6.51%	0.45%
7	磷酸	6,892	元/吨	4.17%	6.31%	1.12%
8	二氯甲烷	2,771	元/吨	3.71%	3.82%	11.24%
9	聚合MDI	17,900	元/吨	3.47%	3.47%	16.23%
10	煤沥青	4,384	元/吨	3.06%	6.80%	-6.14%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格本周跌幅前十：三氯乙烯、丙酮等领跌

跌幅排名	价格名称	9月6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	三氯乙烯	3,538	元/吨	-7.70%	-7.70%	-34.48%
2	丙酮	5,846	元/吨	-7.60%	-13.12%	-22.14%
3	布伦特	73	美元/桶	-7.58%	-4.73%	-7.27%
4	WTI	69	美元/桶	-7.21%	-5.20%	-2.76%
5	PTA	4,930	元/吨	-7.16%	-12.82%	-17.00%
6	甲苯	6,318	元/吨	-6.92%	-12.40%	-5.06%
7	PX	7,110	元/吨	-6.86%	-12.66%	-14.53%
8	PX (CFR 中国)	869	美元/吨	-6.56%	-12.22%	-14.72%
9	混合芳烃	6,425	元/吨	-6.55%	-11.74%	-6.20%
10	醋酸	2,959	元/吨	-6.39%	-6.33%	1.02%

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日涨幅前十：液氯、维生素VA等领涨

涨幅排名	价格名称	9月6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	117	元/吨	880.00%	227.17%	-27.33%
2	维生素VA	270	元/千克	-3.57%	50.00%	291.30%
3	维生素VE	140	元/千克	-2.10%	12.00%	141.38%
4	四氯乙烯	4,275	元/吨	6.21%	9.64%	1.79%
5	合成氨	2,714	元/吨	5.52%	9.52%	-20.78%
6	液化天然气	5,331	元/吨	5.46%	9.31%	-9.04%
7	硫磺	1,239	元/吨	0.81%	8.68%	36.45%
8	泛酸钙	58	元/千克	0.00%	8.41%	9.43%
9	黄磷	24,188	元/吨	1.89%	7.97%	7.67%
10	碳酸二甲酯	4,210	元/吨	2.68%	7.95%	9.78%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日跌幅前十：棉短绒、BDO等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	9月6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	棉短绒	3,750	元/吨	0.00%	-17.58%	-21.05%
2	BDO	7,200	元/吨	-2.70%	-17.24%	-23.27%
3	焦炭	1,522	元/吨	-3.37%	-14.25%	-35.32%
4	辛醇	7,723	元/吨	-3.09%	-13.18%	-40.35%
5	丙酮	5,846	元/吨	-7.60%	-13.12%	-22.14%
6	二甲苯	6,479	元/吨	-6.25%	-12.95%	-8.63%
7	PTA	4,930	元/吨	-7.16%	-12.82%	-17.00%
8	异丙醇	6,850	元/吨	-6.16%	-12.74%	-14.38%
9	PX	7,110	元/吨	-6.86%	-12.66%	-14.53%
10	甲苯	6,318	元/吨	-6.92%	-12.40%	-5.06%

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：41种价差周度上涨、26种下跌

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

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有41种价差较上周上涨，有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PVC-1.45×电石”、“PX-石脑油”。

表7：化工产品价差本周涨幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月6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	322	242	305.24%	-23.98%	-78.07%
2	PS-1.01×苯乙烯	506	207	69.26%	20.29%	23.28%
3	丙烯-1.2×丙烷	525	162	44.76%	-29.00%	34.69%
4	二甲醚-1.41×甲醇	349	88	33.78%	30.26%	187.32%
5	丙烯-石脑油	1,384	286	26.01%	0.63%	40.18%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,505	310	25.97%	21.29%	48.25%
7	乙烯-石脑油	1,271	250	24.51%	6.89%	3.43%
8	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,552	838	22.57%	7.10%	-12.72%
9	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,005	310	18.31%	11.96%	18.62%
10	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,314	259	12.62%	24.48%	-14.89%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价差本周跌幅前十：“甲苯-石脑油”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月6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	甲苯-石脑油	680	-369	-35.13%	-55.40%	-44.94%
2	PTA-0.655×PX	123	-50	-29.09%	41.29%	-50.05%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	405	-116	-22.33%	-51.34%	-71.44%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

19/34

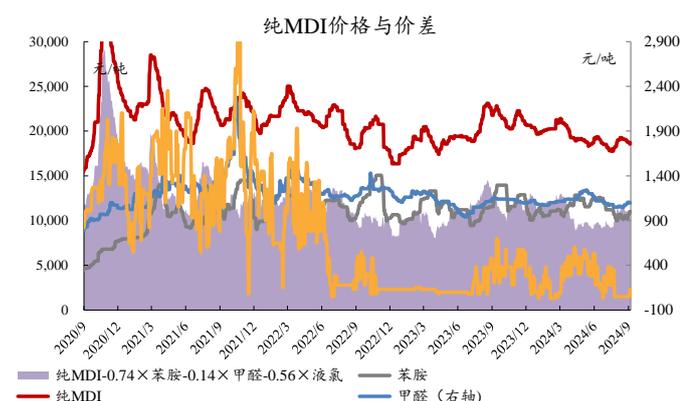
跌幅排名	价差名称/公式	9月6日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
4	PVC-1.45×电石	1,047	-210	-16.70%	-18.55%	27.53%
5	PX-石脑油	1,429	-187	-11.55%	-30.46%	-38.06%
6	醋酸-0.545×甲醇	1,597	-135	-7.77%	-10.63%	0.71%
7	尿素-1.5×无烟煤	594	-49	-7.62%	-10.81%	8.59%
8	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	2,441	-185	-7.05%	-11.56%	-12.15%
9	甲醇-2.6×无烟煤	1,065	-65	-5.75%	1.19%	42.47%
10	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	1,469	-80	-5.15%	-47.65%	-54.11%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

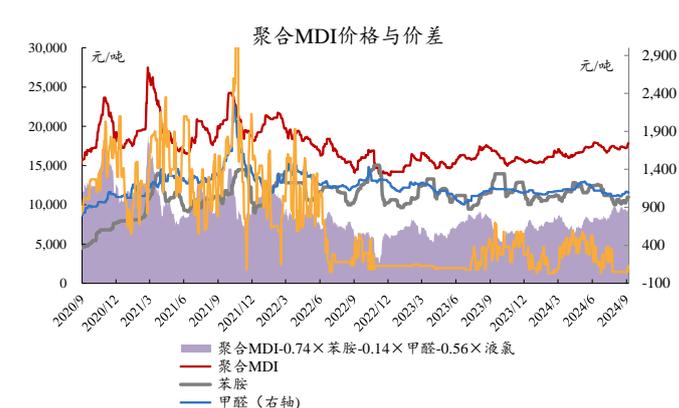
3.2、本周重点价格与价差跟踪：纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄

3.2.1、石化产业链：纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄

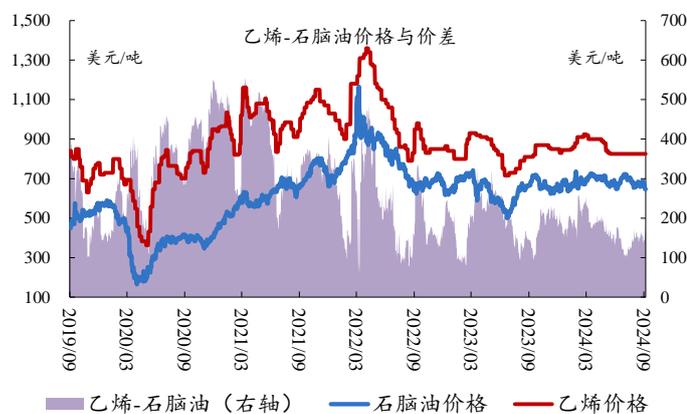
本周（9月2日-9月6日）纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄。

图20：本周纯MDI价差收窄


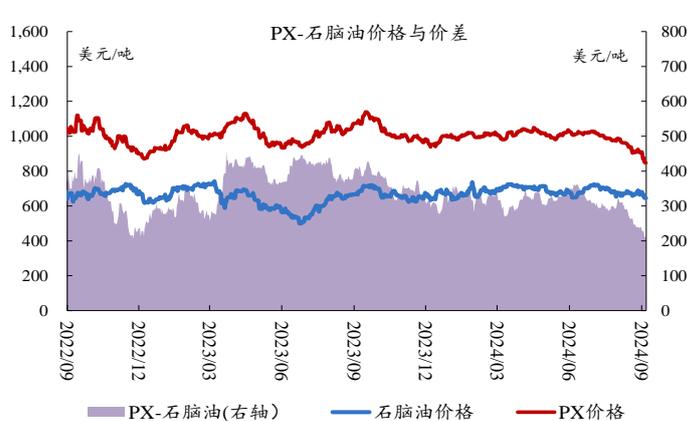
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差小幅收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

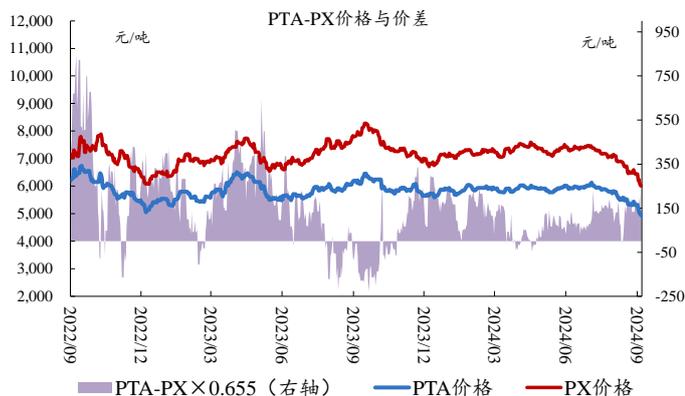
图22：本周乙烯-石脑油价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差小幅收窄


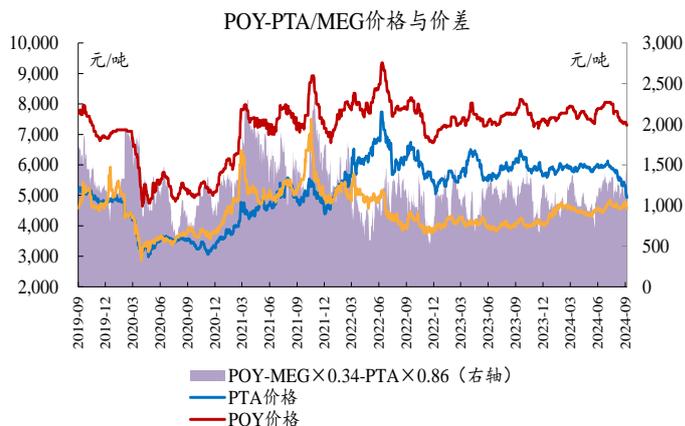
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周 PTA-PX 价差收窄



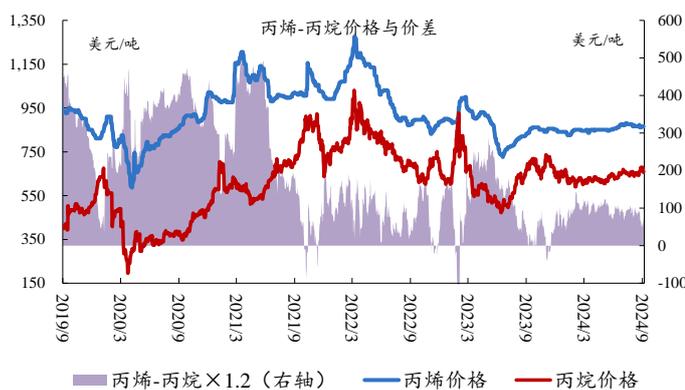
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



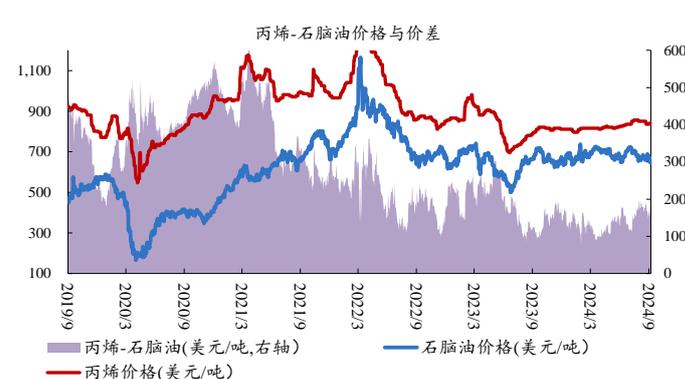
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 丙烯-丙烷 价差小幅扩大



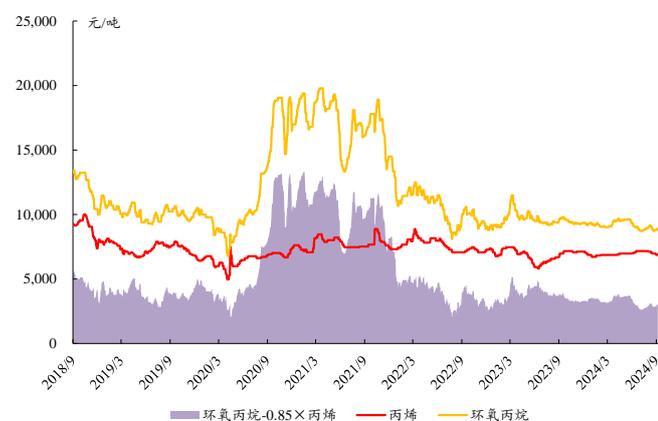
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 己二酸 价差小幅收窄



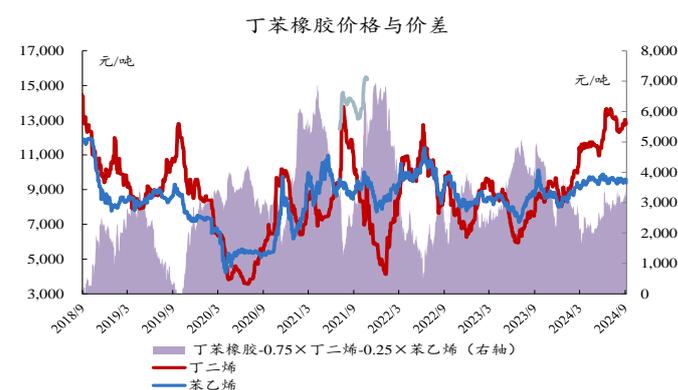
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丁苯橡胶价差扩大

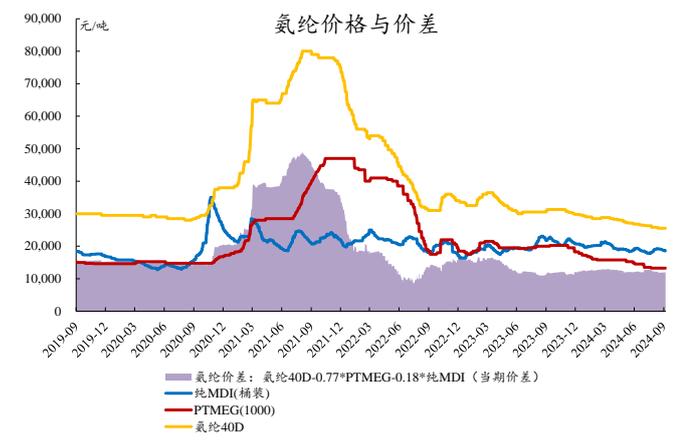


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 涤纶长丝、氨纶价差小幅扩大

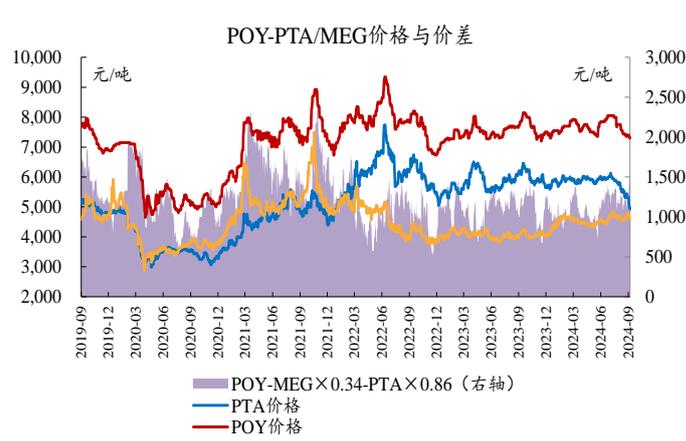
本周(9月2日-9月6日)涤纶长丝、氨纶价差小幅扩大。

图32: 本周氨纶价差小幅扩大



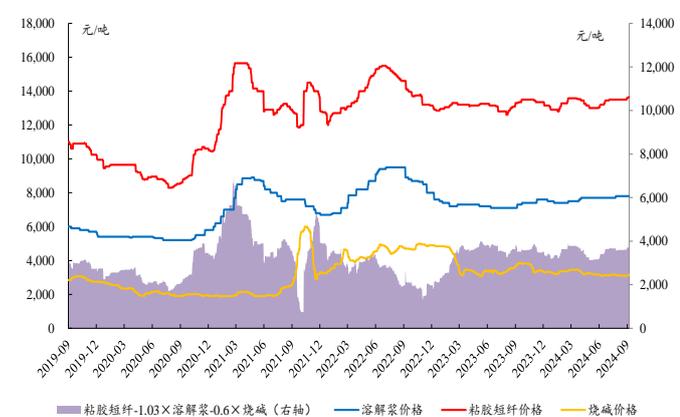
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



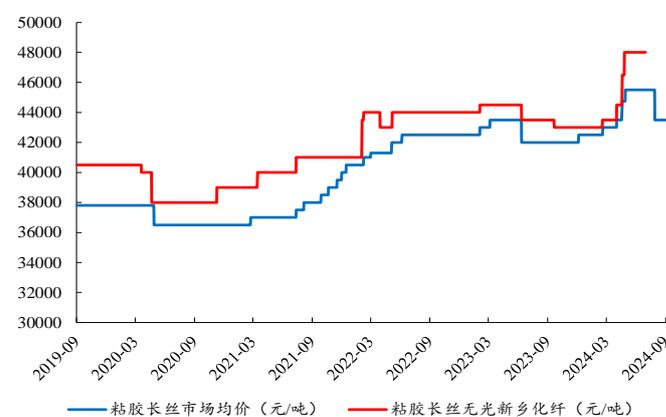
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



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高位维稳

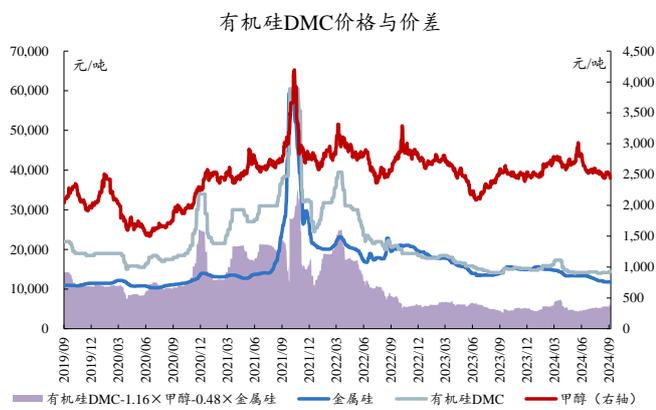


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

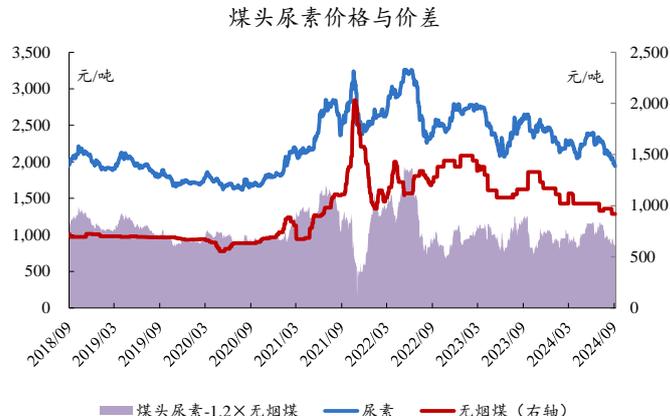
本周（9月2日-9月6日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



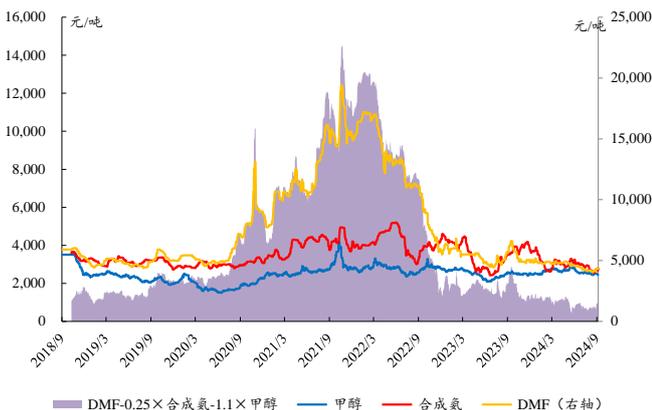
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周DMF价差持稳运行



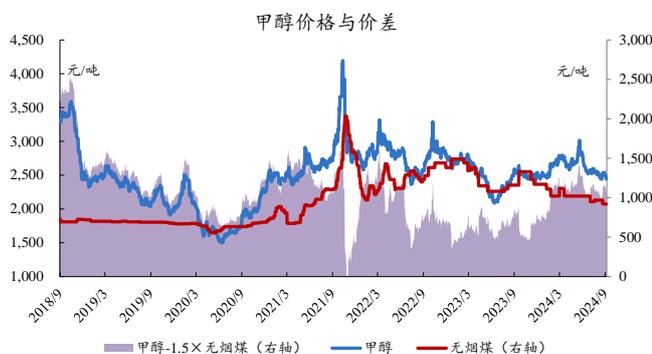
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差收窄



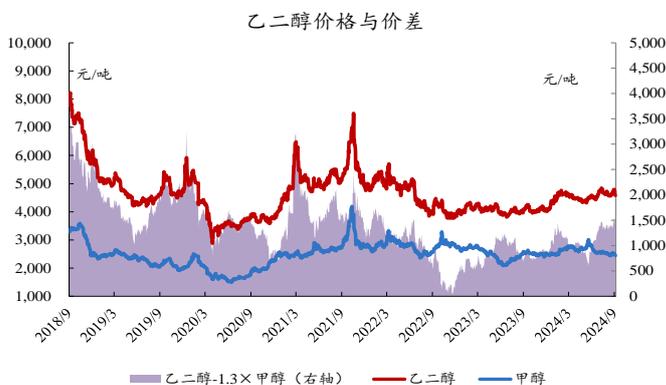
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差小幅收窄



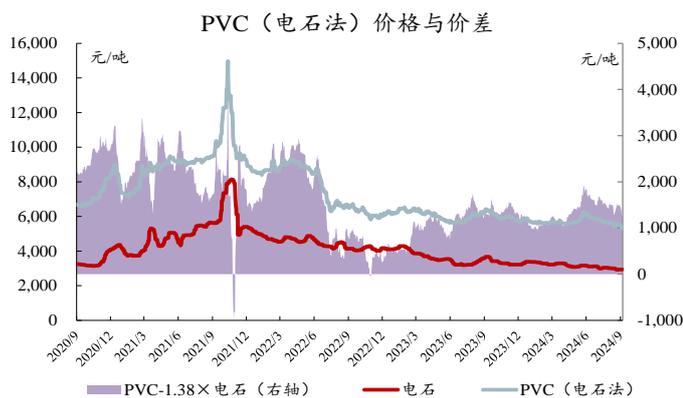
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周乙二醇价差收窄



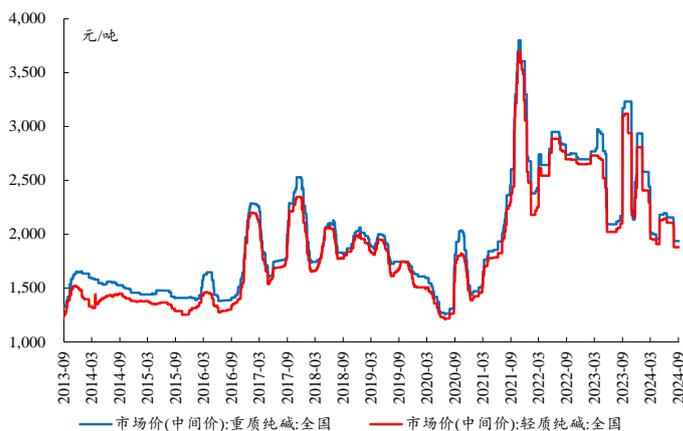
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周PVC（电石法）价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周纯碱市场均价小幅下跌

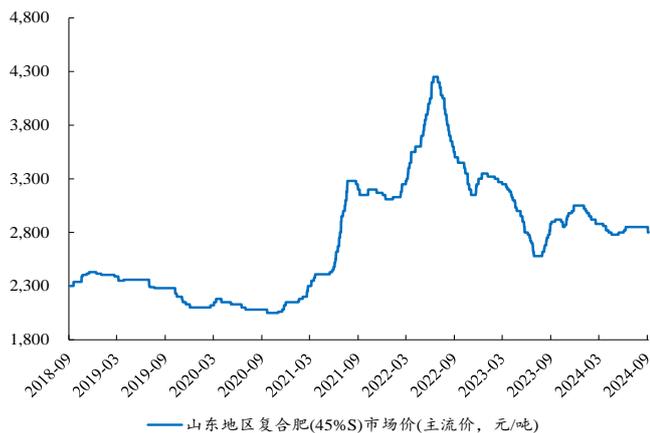


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定

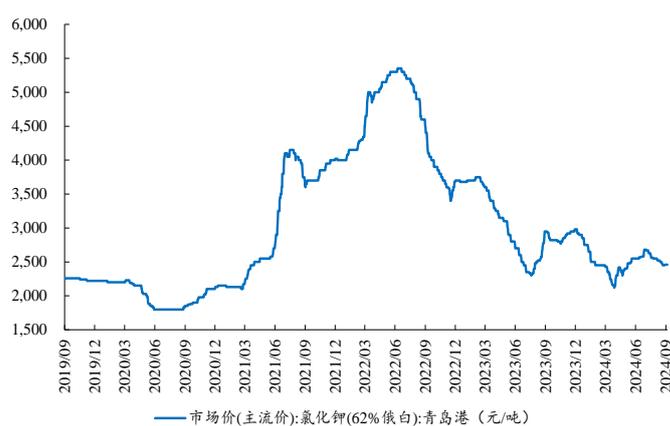
本周（9月2日-9月6日）氯化钾价格维持稳定。

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: 本周氯化钾价格维持稳定



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



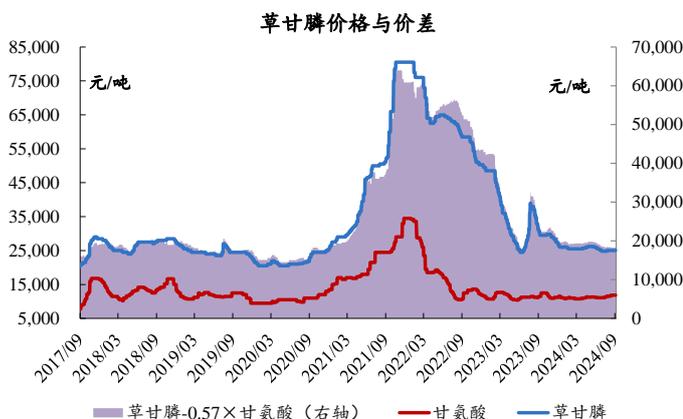
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周磷酸二铵价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差扩大



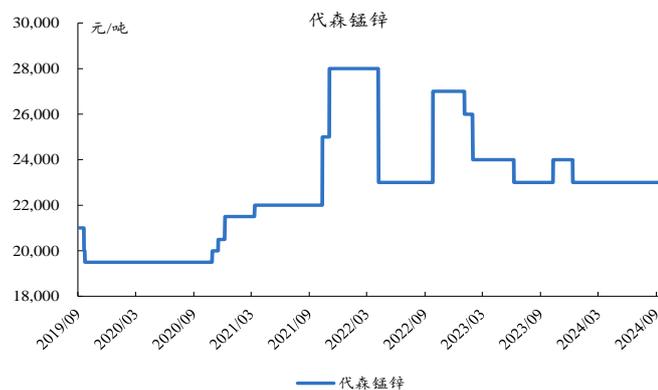
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草铵膦价格基本稳定



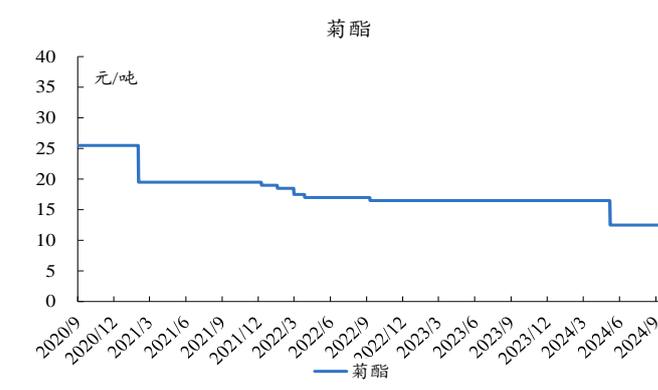
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格稳定

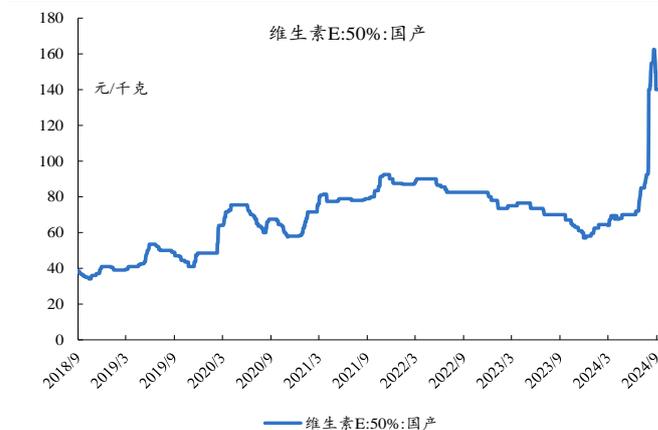
本周（9月2日-9月6日）维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格稳定。

图52：本周维生素 A 价格下跌

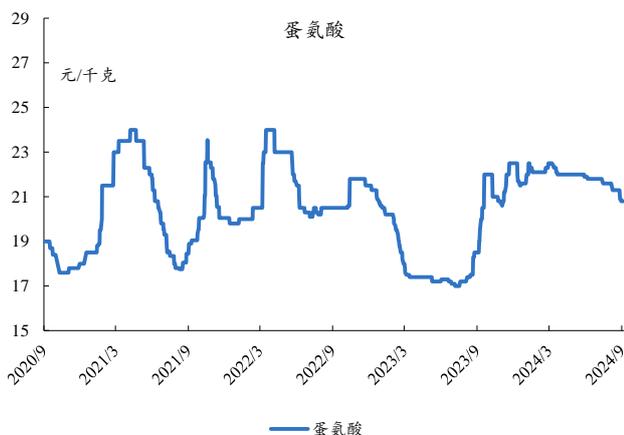


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

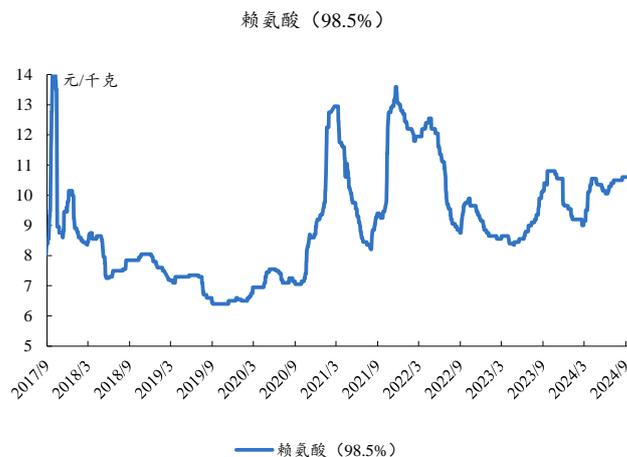
图53：本周维生素 E 价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周蛋氨酸价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周赖氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 17.4%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、兴发集团等

表9：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氯碱化工产业，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%，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年三季报，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 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%。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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
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带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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 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 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。
万华化学	2020/06/03	买入	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：

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
新和成	2020/5/16	买入	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。
金石资源	2019/11/29	买入	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。
华峰化学	2020/5/4	买入	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。
巨化股份	2020/02/11	买入	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。
三美股份	2020/12/30	买入	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 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%；实现归母净利润 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			母净利分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。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10：万华化学子公司装置复工复产、鲁西化工项目投产等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	万华化学	2024/9/2	公司子公司匈牙利宝思德化学公司(BorsodChemZrt.)MDI(40万吨/年)、TDI(25万吨/年)等一体化装置及相关配套装置于2024年7月16日开始陆续停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
	鲁西化工	2024/9/2	公司已内酰胺·尼龙6项目一期工程已投产，项目建设内容主要包括:30万吨已内酰胺、30万吨尼龙6及配套生产设施和公用工程等辅助设施。
经营情况	广东宏大	2024/9/4	公司全资子公司宏大工程以自有资金1.53亿元收购盛世普天51%股权。盛世善天已于2024年9月3日完成相关工商变更手续，为宏大工程控股子公司。盛世善天现拥有炸药产能4.5万吨，本次收购完成后，公司的合并炸药产能提升至58万吨。
	远兴能源	2024/9/5	公司控股子公司银根矿业的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目中，第三、第四条生产线蒸发环节部分共用设备在运行过程中发生故障，导致该两条生产线降负荷运行，预计影响纯碱产量约3,000吨/天，银根矿业已启动抢修工作，预计2024年10月底前恢复。
	新疆天业	2024/9/5	公司可转债项目年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目于近日成功打通全流程，顺利产出无水乙醇，对推动公司实现绿色低碳可持续发展具有重要意义。
	江山股份	2024/9/2	公司董事长薛健先生计划增持公司股份，增持金额200-400万元，实施期限为自2024年9月3日起6个月内。
	美思德	2024/9/2	公司股东全致成先生拟减持公司股份不超过180万股，不超过公司总股本的0.98%。
增减持/解禁	金发科技	2024/9/2	公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已成就，符合解除限售条件成就的激励对象共1,233名，可解除限售的限制性股票数量为2,360万股，占目前公司总股本的0.90%。本次解除限售期为2023年9月22日-2024年9月21日。
	昊华科技	2024/9/3	公司本次解除限售股份数量为669.99万股，本次解除限售股份可上市流通日为2024年9月9日。
	道森股份	2024/9/4	公司股东道森投资原计划减持公司股份不超过416万股，约占公司总股本的2%，现道森投资未减持公司股份，并决定提前终止本次减持计划。
	桐昆股份	2024/9/3	公司本次拟发行总额不超过60亿元的超短期融资券事项已获中国银行间市场交易商协会审批通过。
对外投资	华恒生物	2024/9/4	公司原计划向特定对象发行股(含发行费用)不超过16.88亿元，现将募集资金募集金额总额调整为7亿元。
	川恒股份	2024/9/4	公司以自有资金注册成立成都美漓，注册资本为500万元，主要用于发展公司液体肥事业，为公司利润增长提供新的渠道，为公司业务拓展提供更有力的支持。

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：宝丽迪、壶化股份等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 95 只周度上涨（占比 17.4%），有 439 只周度下跌（占比 80.4%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：宝丽迪、壶化股份、七彩化学、乐凯胶片、百合花、奥克股份、当升科技、川发龙蟒、茶花股份、ST 红太阳；7 日跌幅前十名的个股分别是：中欣氟材、新潮能源、巨化股份、颖泰生物、祥源新材、瑞华泰、海利尔、中曼石油、联瑞新材、中毅达 B。

表11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：宝丽迪、壶化股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月6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	300905.SZ	宝丽迪	27.64	24.17%	17.07%	-31.04%
2	003002.SZ	壶化股份	11.73	10.35%	10.97%	-11.14%
3	300758.SZ	七彩化学	11.30	9.82%	9.18%	-31.47%
4	600135.SH	乐凯胶片	5.35	8.96%	2.69%	-13.15%
5	603823.SH	百合花	9.87	8.34%	6.24%	-15.86%
6	300082.SZ	奥克股份	5.08	7.40%	13.14%	-10.41%
7	300073.SZ	当升科技	32.69	7.32%	10.78%	-29.97%
8	002312.SZ	川发龙蟒	7.86	7.23%	18.91%	7.08%
9	603615.SH	茶花股份	13.47	7.16%	17.74%	-12.70%
10	000525.SZ	ST 红太阳	9.11	6.80%	35.97%	26.18%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：中欣氟材、新潮能源等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月6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	002915.SZ	中欣氟材	9.25	-15.06%	0.33%	-28.24%
2	600777.SH	新潮能源	1.84	-13.62%	5.14%	4.55%
3	600160.SH	巨化股份	14.42	-12.18%	-24.26%	-42.78%
4	833819.BJ	颖泰生物	2.41	-11.72%	-18.86%	-29.12%
5	300980.SZ	祥源新材	14.51	-11.47%	-2.36%	-25.36%
6	688323.SH	瑞华泰	10.13	-10.98%	0.20%	-24.06%
7	603639.SH	海利尔	11.07	-10.80%	-3.40%	-28.35%
8	603619.SH	中曼石油	18.34	-10.54%	-8.35%	-28.22%
9	688300.SH	联瑞新材	40.10	-10.53%	-8.80%	-17.29%
10	900906.SH	中毅达 B	0.13	-10.49%	19.63%	-4.48%

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