

基础化工

工信部印发工业重点行业领域设备更新和技术改造指南，辛醇、正丁醇价格上涨

上周指 24 年 9 月 9-15 日（下同），本周指 24 年 9 月 16-22 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

近日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对推动工业领域设备更新和技术改造工作的指导，依据《大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》，工业和信息化部组织编制了《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》。其中关于石化化工行业的设备更新目标：以炼化、煤化工、氯碱、纯碱、电石、磷肥、轮胎、精细化工等领域达到设计使用年限或实际投产运行超过 20 年的主体老旧装置为重点，推动老旧装置绿色化、智能化、安全化改造，加快更新改造老旧、低效、高风险设备。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 3.4%，为 71 美元/桶。

重点关注子行业：本周橡胶/有机硅/固体蛋氨酸价格分别上涨 4.3%/1.4%/0.5%；VA/重质纯碱/尿素/轻质纯碱/TDI/电石法 PVC/VE/聚合 MDI/DMF/乙烯法 PVC/纯 MDI/乙二醇/醋酸价格分别下跌 8.2%/6.1%/3.8%/3.1%/3%/1.9%/1.8%/1.6%/1.2%/0.9%/0.5%/0.5%；氨纶/液体蛋氨酸/钛白粉/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：辛醇（+10.1%）、正丁醇（+8.8%）、乙烷（+5.9%）、DOP（+5.3%）、磷酸（+4.5%）。

辛醇：本周辛醇市场重心上扬，节前，下游部分厂家成交好转，企业对原料采购氛围活跃，节中，部分企业辛醇装置迟迟未有现货销售，场内供应紧张的局面难以缓解，叠加辛醇市场开工维持在 7 成左右的低位（此阶段开工为今年最低值），市场现货持续紧张，辛醇厂家挺价限量出售，进而推动辛醇市场价格逐步上涨。

正丁醇：本周正丁醇市场先稳后涨，节前下游厂家刚需备货，正丁醇厂家出货好转，市场价格趋于稳定，节后，市场延续刚需成交，正丁醇企业库存降至低位，叠加相关产品辛醇市场价格大幅上涨，提振业者心态，场内成交重心小幅上涨。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 1.07%，沪深 300 指数较上周上涨 1.32%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点，涨幅居于所有板块第 17 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：聚氨酯（+6.39%），其他橡胶制品（+6.05%），钛白粉（+3.38%），民爆制品（+2.97%），纯碱（+2.39%）。

重点关注子行业观点

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

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、扬农化工，建议关注：云天化、龙佰集团**
- ② 景气角度：（1）景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐：扬农化工，建议关注磷肥相关标的：云天化、川恒股份**。轮胎板块**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份**。（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强；**建议关注：巨化股份**。（3）OLED 材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德**。（4）代糖行业仍然以 10%+的增速在增长，三氯供需稳定，双寡头竞争成长性行业，容易形成默契，有较大弹性。**重点推荐：金禾实业**。

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

证券研究报告
2024 年 09 月 23 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕

分析师

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

张峰

分析师

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

郭建奇

分析师

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

邢颜凝

分析师

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

杨滨钰

分析师

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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:24Q2 盈利同环比提升、在建工程增速显著回落》 2024-09-17
- 2 《基础化工-行业研究周报:8 月份工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，三氯蔗糖、丁二烯价格上涨》 2024-09-17
- 3 《基础化工-行业研究周报：“四省一区”化工产业发展战略联盟成立，三氯蔗糖、聚合 MDI 价格上涨》 2024-09-09

内容目录

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

图表目录

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

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

1. 重点新闻跟踪

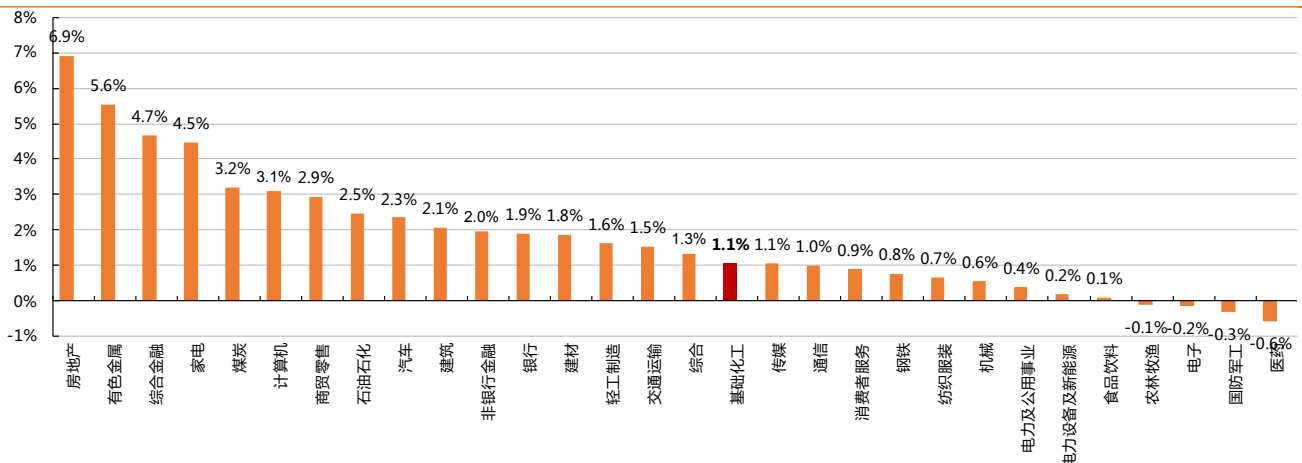
- 1) 2024.09.20 近日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对推动工业领域设备更新和技术改造工作的指导，依据《大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》，工业和信息化部组织编制了《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》。其中关于石化化工行业的设备更新目标：以炼化、煤化工、氯碱、纯碱、电石、磷肥、轮胎、精细化工等领域达到设计使用年限或实际投产运行超过20年的主体老旧装置为重点，推动老旧装置绿色化、智能化、安全化改造，加快更新改造老旧、低效、高风险设备。
- 2) 2024.09.18 商务部于2024年7月17日收到浙江信汇新材料股份有限公司代表中国卤化丁基橡胶产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化商务部决定自2024年9月14日起对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为2023年1月1日至2023年12月31日，产业损害调查期为2021年1月1日至2023年12月31日。
- 3) 2024.09.19 今年，鄂尔多斯市氢能领域纳入自治区科技“突围”工程重点点位，在全区率先出台《科技“突围”工程实施方案》，统筹规划制氢、储运、消纳等环节，零碳机场、“车能路云”关键技术、高级智能化矿山等多个重大项目有序推进，绿氢产业集群逐步完善，力争到2030年底前绿氢制造规模达到100万吨/年。
- 4) 2024.09.20 欧盟委员会根据 REACH 法规采取了严格的措施，限制使用全氟己酸（PFHxA）及其相关物质，这是全氟和多氟烷基物质(PFAS)的一个子类。这与欧洲化学品管理局（ECHA）在2023年五个欧洲政府提出提案后正在评估对整个PFAS组的潜在限制（“通用PFAS限制”）不同。
- 5) 2024.09.20 近日，国家能源局、生态环境部发布的《国家能源局综合司生态环境部办公厅关于做好可再生能源绿色电力证书与自愿减排市场衔接工作的通知》指出，为推动可再生能源绿色电力证书与全国温室气体自愿减排交易市场(以下简称自愿减排市场)有效衔接，设立两年过渡期；避免可再生能源发电项目从绿证和中国核证自愿减排量(CCER)重复获益；建立信息共享机制；加强交易监管。该通知将自2024年10月1日起生效，有效期2年。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨1.07%，沪深300指数较上周上涨1.32%。基础化工板块跑输沪深300指数0.25个百分点，涨幅居于所有板块第17位。

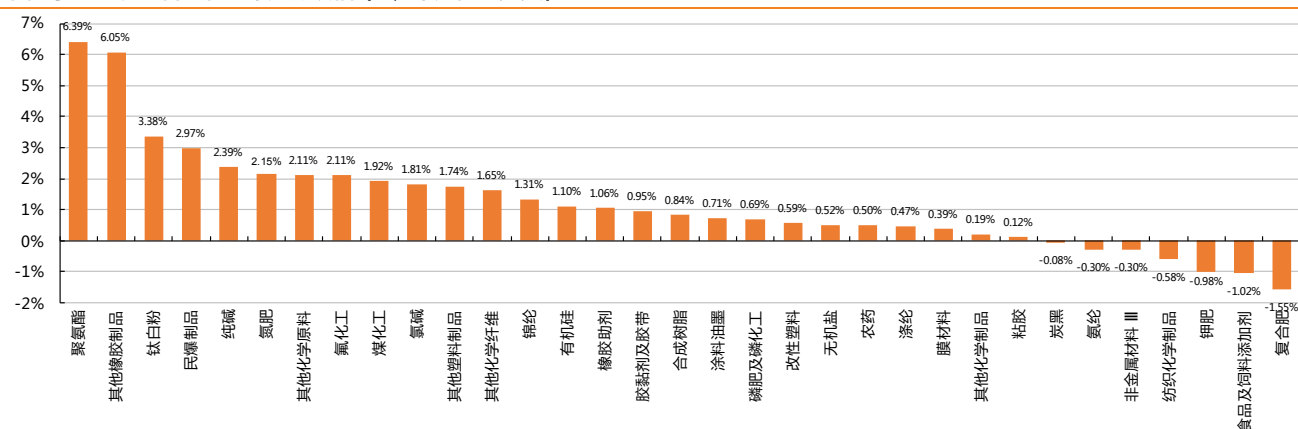
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：聚氨酯（+6.39%），其他橡胶制品（+6.05%），钛白粉（+3.38%），民爆制品（+2.97%），纯碱（+2.39%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：江天化学（+22.97%），华软科技（+19.88%），龙高股份（+19.32%），广东榕泰（+17.51%），凯美特气（+16.53%），金力泰（+16.51%），三维股份（+15.45%），壶化股份（+9.32%），高盟新材（+8.73%），高争民爆（+8.45%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300927.SZ	江天化学	16.17	22.97	18.12	18.29	-3.12
002453.SZ	华软科技	3.98	19.88	12.43	-7.23	-64.78
605086.SH	龙高股份	17.48	19.32	16.46	1.27	-10.62
600589.SH	广东榕泰	2.55	17.51	4.08	-18.79	-20.06
002549.SZ	凯美特气	5.71	16.53	12.40	11.74	-41.62
300225.SZ	金力泰	6.07	16.51	14.53	23.63	-37.93
603033.SH	三维股份	12.70	15.45	24.14	9.04	-19.31
003002.SZ	壶化股份	13.61	9.32	28.03	24.07	-8.54
300200.SZ	高盟新材	6.85	8.73	1.63	-11.95	-22.42
002827.SZ	高争民爆	25.68	8.45	3.93	17.31	54.48

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：联创股份（-20.36%），*ST 红阳（-9.76%），中船汉光（-8.83%），海新能科（-7.14%），松井股份（-6.76%），赤天化（-5.75%），呈和科技（-5.38%），新洋丰（-5.24%），华宝股份（-5.03%），新开源（-4.99%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300343.SZ	联创股份	3.99	-20.36	-9.93	-16.18	-39.55
000525.SZ	*ST 红阳	8.41	-9.76	-1.41	48.32	-1.41
300847.SZ	中船汉光	14.05	-8.83	2.86	-3.04	-18.64
300072.SZ	海新能科	2.08	-7.14	8.90	15.56	-40.74
688157.SH	松井股份	35.98	-6.76	-11.34	4.59	-32.87
600227.SH	赤天化	1.64	-5.75	10.07	41.38	-37.64
688625.SH	呈和科技	30.07	-5.38	-13.52	-15.60	-21.76
000902.SZ	新洋丰	11.39	-5.24	-4.12	-4.04	2.40
300741.SZ	华宝股份	14.34	-5.03	-6.52	-5.91	-31.50
300109.SZ	新开源	9.90	-4.99	-9.59	-14.51	-13.51

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周五（9月20日），本周基础化工板块 PB 为 1.57 倍，全部 A 股 PB 为 1.19 倍；基础化工板块 PE 为 18.17 倍，全部 A 股 PE 为 12.49 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 345 种化工产品中，本周 42 种产品环比上涨，89 种产品环比下跌，214 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 30 种产品价差环比上涨，21 种产品价差环比下跌，14 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/09/20	上周	周涨幅	年内涨幅
醇类	辛醇	元/吨	9000	8175	10.09%	-31.69%
醇类	正丁醇	元/吨	7400	6800	8.82%	-16.85%
能源	乙烷	美元/加仑	0.18	0.17	5.88%	1.12%
锂电材料	DOP	元/吨	9000	8550	5.26%	-25.77%
化肥	磷酸	元/吨	6900	6600	4.55%	-11.54%
农药	百菌清	万元/吨	2.3	2.2	4.55%	27.8%
橡胶	天然橡胶	元/吨	15800	15150	4.29%	19.70%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	74.49	71.61	4.02%	-3.31%
橡胶	丁苯橡胶	元/吨	16300	12900	3.82%	32.52%
能源	液化气（长岭炼化）	元/吨	5170	4990	3.61%	-7.84%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/09/20	上周	周涨幅	年内涨幅
电子化学品	电子级双氧水（G4 级）	元/吨	4500	5500	-18.18%	-18.18%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	190	220	-13.64%	22.58%
电子化学品	电子级双氧水（G3 级）	元/吨	3500	4000	-12.50%	-22.22%
维生素	维生素 A:进口	元/千克	225	245	-8.16%	210.34%
维生素	维生素 A:国产	元/千克	225	245	-8.16%	210.34%
聚氨酯	苯胺（华东）	元/吨	9950	10785	-7.74%	-10.56%
氯碱	液氯	元/吨	135	146	-7.53%	-41.05%
纯碱	重质纯碱	元/吨	1550	1650	-6.06%	-47.01%
电子化学品	电子级双氧水	元/吨	8000	8500	-5.88%	-5.88%
化肥	黄玉米-国内均价	元/吨	2164	2292	-5.58%	-9.53%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/09/20	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(830)	(830)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1152	1152	-0.01%	-24.85%
	双酚 A-苯酚-丙酮	625	730	-14.38%	-46.36%
聚酯	PTA-PX	(51)	(51)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	414	350	18.25%	-38.52%
	乙二醇-烟煤	1399	1421	-1.55%	63.66%
	甲醇-原料煤	1165	1188	-1.89%	9.80%
	二甲醚-甲醇	92	92	0.00%	-75.14%
	醋酸-甲醇	1503	1515	-0.79%	-6.24%
	PVA-电石	8018	8018	0.00%	45.89%
	DMF-甲醇-液氨	56	106	-47.17%	-86.67%
氯碱	PVC-电石	159	258	-38.31%	56.48%
	PVC-乙烯	2338	2310	1.22%	-20.12%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	754	812	-7.05%	-61.72%
	重质纯碱-原盐-动力煤	754	862	-12.44%	-64.42%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1340	2235	-40.06%	-56.25%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	10406	10086	3.17%	50.43%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	12377	12720	-2.70%	17.83%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10406	9886	5.26%	-8.05%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12377	12520	-1.14%	-16.95%
	TDI-甲苯	9366	9703	-3.47%	-25.22%
	BDO-顺酐	600	435	37.93%	-5.14%
	环氧丙烷-丙烯	3277	3243	1.05%	-11.55%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2484	2482	0.10%	-5.82%
	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1587	1560	1.76%	116.91%
化纤	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1352	1397	-3.22%	26.65%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2347	2432	-3.50%	-0.87%
	粘胶短纤-溶解浆	4820	4820	0.00%	9.55%
	粘胶长丝-棉短绒	39180	39250	-0.18%	7.79%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	11974	11956	0.15%	-7.50%
	PA6-己内酰胺	8491	8219	3.32%	19.47%
	PA66-己二酸	21802	21715	0.40%	9.96%
	腈纶短纤-丙烯腈	6048	6048	0.00%	10.32%
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3815	3213	18.75%	6.05%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(800)	-	-
	炭黑-煤焦油	2045	2013	1.61%	31.30%
	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2091	2085	0.30%	52.31%
塑料	PC-双酚 A	5825	5813	0.22%	-3.64%
	POM-甲醇	10348	10348	0.00%	-9.07%
	BOPET-聚酯切片	2156	2106	2.37%	78.77%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3540	3481	1.71%	56.35%
	国内尿素-无烟煤-动力煤	588	661	-11.04%	-25.08%
化肥	三聚氰胺-尿素	790	730	8.22%	21.54%
	硝酸铵-液氨	2520	2520	0.00%	16.67%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1000	1100	-9.09%	-8.59%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	754	797	-5.45%	-25.64%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	825	818	0.81%	14.31%
	复合肥价差	182	149	21.79%	44.25%
	硫酸-硫磺	117	112	4.46%	-38.50%
	磷酸-黄磷	528	161	228.97%	-69.86%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	238	138	72.73%	-25.49%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-0.96%	-4.28%
	吡虫啉-CCMP	2.5	2.5	0.00%	-29.19%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7768	7768	0.00%	-15.97%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9360	9360	0.00%	17.15%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	20545	20545	0.00%	95.65%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	21455	21248	0.97%	483.02%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	13976	13976	0.00%	15.01%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	21977	21477	2.33%	94.15%
	R410a-R125-R32	750	750	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3174	2849	11.41%	28.76%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3253)	(3323)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(758)	(774)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	243	333	-27.07%	-29.83%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4370	4333	0.85%	-24.67%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 1.4%	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 66% 左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，唐山三友老装置停车，内蒙古恒星化学装置处于检修状态。	目前市场 DMC 主流报价在 13700-14200 元/吨。中秋假期归来后市场交投气氛相对冷淡，尽管如此单体厂挺价意愿仍较为强烈，上下游企业博弈心态丝毫不减。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.9%，乙烯法 PVC 周跌幅 0.9%	本周电石法 PVC 装置开工 81.11%。乙烯法 PVC 生产装置开工 86.58%。	本周下游开工维持低位，整体需求不见提升。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 3.1%，重质纯碱周跌幅 6.1%	本周国内纯碱总产能为 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）。纯碱行业开工率为 79.16%，较上周相比开工有所上涨。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现仍显低迷，需求端缺乏有效驱动，纯碱下游需求跟进不足；玻璃领域当前对纯碱消耗量亦有限，碱厂出货承压，重质纯碱出货不畅，库存积压明显。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 85.8% 左右，产量较上周增加。周内新疆地区前期停车检修装置部分重启，场内供应量小幅增加。	下游人棉纱市场开工率变化不大，价格维稳运行。终端市场暂无明显起色，纱线厂家多消耗原料库存为主，对原料需求采买有限，需求端利好支撑难寻。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 5018.6 万吨，截至到 9 月 19 日，氯碱开工产能 4211.1 万吨，开工率为 83.91%。	据百川盈孚统计，截至到 9 月 19 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8795 万吨，开工率为 85.55%。
VA	VA 周跌幅 8.2%	本周 VA 市场行情先弱后稳。厂家方面，主流厂家国内市场持续停签停报。经销商市场，节参考成交价下滑至 220-240 元/公斤左右，部分下跌至 210-220 元/公斤，少量临期货源据市场反馈有低于 200 元/公斤以下，多数大贸易商报价依然维持高位，在 250-270 元/公斤附近，有价无市，新单成交困难。	节日期间、假期归来，市场总体表现平稳，新单成交表现依然不佳。
VE	VE 周跌幅 1.8%	本周 VE 市场行情先弱后稳。厂家方面，主流厂家国内市场持续停签停报。经销商市场，节前主流成交价下滑至 130-135 元/公斤左右。	节日期间、假期归来，市场价格表现偏稳定，总体新单成交量表现依然不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 0.5%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 76.0%。液体蛋氨酸基本保持满产开机，某固体蛋氨酸未恢复满产，另一工厂产线出现问题，交货进度较慢，关注工厂检修恢复进度。	本周氨基酸终端需求平淡，中秋假期前市场成交较少，节后部分地区蛋氨酸询单好转，但实际接单量有限，下游客户备货谨慎，多小单刚需补库为主，从养殖方面看，本周养殖端挺价情绪有所松动，散户、二育以及规模猪企认卖心态转强，供应基本面逐步宽松。另外需求端跟进力度有限，终端对高价白条仍较抵触，采购心态谨慎，屠企以销定产，收猪需求逐步降低。

乙二醇	乙二醇周跌幅 0.5%	本周乙二醇企业平均开工率约 60.56%，其中乙烯制开工负荷约为 64.92%，合成气制开工负荷约为 53.09%。内蒙古一 30 万吨乙二醇装置于 9 月 16 日停车检修，预计 10 月 10 日附近重启，不过华东一大型乙二醇装置其中 2#80 万吨产线目前已恢复平稳运行，陕西一套 180 万吨装置负荷恢复正常，因此行业开工水平回升。	终端纺织订单量虽有增加但难言旺季，对上游市场缺乏正向反馈，需求端驱动不足。目前聚酯行业整体开工为 87.9%，终端织造开工率为 65.75%。
橡胶	橡胶周涨幅 4.3%	短期预计原料上量依旧偏少，胶水价格延续偏高位运行，成本端及供应端对市场心态提振较强。	下游对高价原料采购积极性不高，工厂满足订单生产刚需补货为主，需求端对市场仍有压制。
氨纶	氨纶维持	截止 9/19 氨纶行业日度开工为 78.75%，较上周同期日度开工率下调 2.1%。河南地区一工厂降负生产；福建地区一工厂降负生产；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 3-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机波动不大，下游用户随用随采，对氨纶消耗刚需为主。截止 9/19 张家港地区棉包市场，开 6-7 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成，超柔开 6-7 成；福建地区主流花边经编市场开 5 成偏上；常熟地区下游圆机市场 4-5 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 4-5 成左右；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 3-4 成。
钛白粉	钛白粉维持	今年的中秋假期市场环境较为平静，供应方面没有出现较大波折，供应情况延续充足态势，利空市场价格的后续发展。但供应端在积极增加的同时，下游需求跟进力度一般，市场供需矛盾仍然较为显著，供需错配致价格维稳动力不足，整体来看生产企业开工水平维持，并未有大幅度改变。	目前市场需求处于恢复阶段，阶段有量但与传统规律存差异性。市场的核心矛盾就在于终端需求难以提升，旺季不旺现状难有改观，上游硫酸价格向下传导，下游需求始终也未有明显好转，供需两端博弈之后，买方占据上风，终端需求表现平平时期，企业主要还是以商谈出货为主，多数下游按需采购，市场成交难有放量。
尿素	尿素周跌幅 3.8%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 19.41 万吨，环比增幅 5.32%，本周新增复产、增量的企业有内蒙古中煤、鄂尔多斯化学工业及乌兰大化、黑龙江华鹤、山西晋丰、云南解化、江苏华昌、新疆中能，日影响产量约 1.3 万吨；本周新增停车、减量的企业有河南延化，日影响产量约 0.17 万吨。需继续关注尿素装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 37.51%，较上周下降 2.09%。基层网点货源尚未消化，复合肥厂家出货不畅，大厂普遍库存压力较大，部分选择减产运行，中小型装置停车也略有增加。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.14 万吨，环比上周降幅 1.64%。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.6%，纯 MDI 周跌幅 0.5%	烟台大厂 110 万吨/年装置于 7 月 16 日开始检修，9 月 10 日重启，后保持低负运行；其余工厂装置正常运行，本周整体产量增加。海外日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置 9 月份下旬开始停产检修，预计检修 45 天左右。其他装置正常运行，海外整体供应量有限。	下游大型家电开工正常，对原料按合约量跟进；房地产依旧不景气，北方管道工程暂未回暖，刚需小单跟进为主；喷涂及板材大厂需求一般，对原料采购刚需跟进；冷链相关需求跟进持稳，对高价原料按需采购为主；车企订单表现一般，对原料按需跟进。其他行业表现一般，综合来看，少量刚需订单尚存，但对市场提振作用有限。
TDI	TDI 周跌幅 3%	本周 TDI 产量较上一周有所上涨，整体开工维持在七成左右，场内现货供应有所增加。万华烟台厂 TDI 年产 30 万吨装置已于 9 月 10 日重启；万华福建厂 TDI 年产 25 万吨装置已于 9 月 12 日重启；沧州大化年产 16 万吨 TDI 装置将于 9 月 20 日停车，预计检修 7-10 天；西北甘肃银光厂 TDI 年产 12 万吨装置、新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置依旧处于检修状态；其他装置维持稳定运行。	周内 TDI 下游需求仍延续清淡模式，市场整体交投较为冷清，下游海绵用户采购跟进较为谨慎，市场实单成交有限。
醋酸	醋酸周跌幅 0.4%	本周醋酸整体开工较上周下调约 2.78%，为 75.65%。本周醋酸产量约为 194320 吨，较上周环比下探约 3.54%。装置情况：河南醋酸重启装置负荷并未开满；天津醋酸装置于 7.31 日晚停车检修，预计月底恢复；陕西醋酸装置 8.20 日停车检修，预计下周初恢复；安徽政装置 9.17 日意外停车，预计 4 天左右恢复；江苏地区装置 9.16-9.18 日短停；宁夏地区装置降负运行。	百川盈孚统计醋酸下游占比较高的四个产品，进行了周度开工均值测算，本周主流产品开工均值约 57.16%，较上周同期上调 0.30%。本周下游产品整体开工变动不大，需求面开工依旧偏低，对醋酸市场支撑一般。
DMF	DMF 周跌幅 1.2%	本周国内 DMF 产量预计 15960 吨，场内回收 DMF 供应增加，但需求端未有明显增量，在供强需弱背景下，厂家出货承压，为避免后续库存压力增加，个别装置降负运行。	本周国内 DMF 需求平平，节后下游厂家仍有原料库存剩余，市场询盘氛围较为冷清，交投多以刚需为主。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/09/20

3.1. 化纤

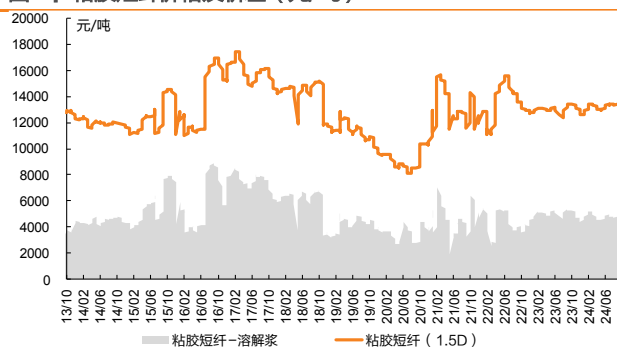
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.5 万元/吨，维持不变。

涤纶：华东 PTA 报价 4800 元/吨，维持不变；江浙涤纶短纤报价 7225 元/吨，上涨 0.3%；涤纶 POY150D 报价 6995 元/吨，下跌 0.7%。

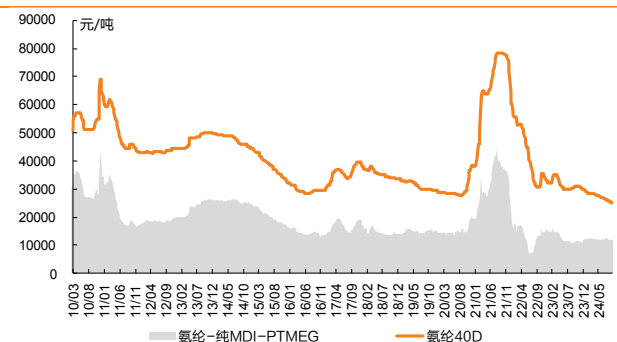
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.43 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



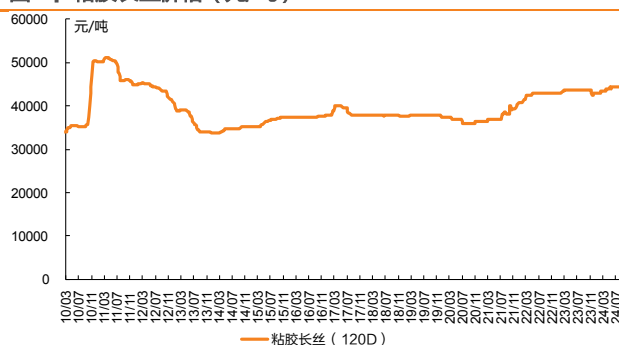
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



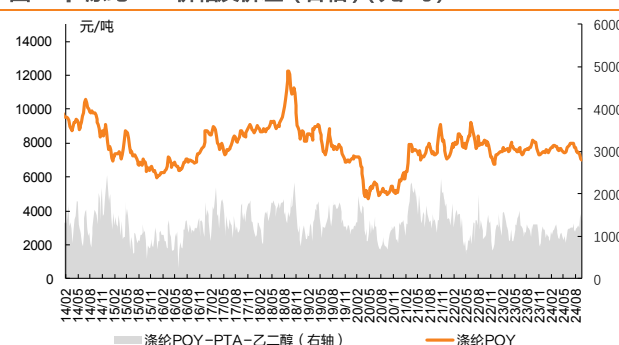
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



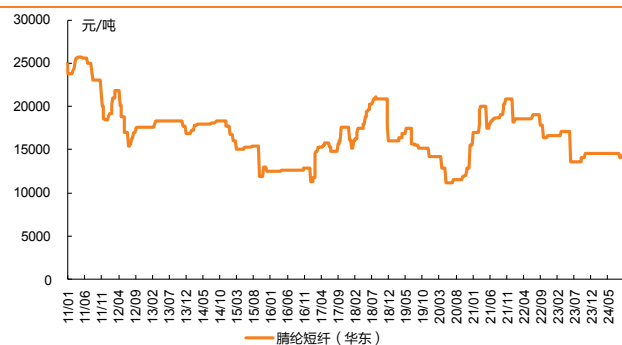
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

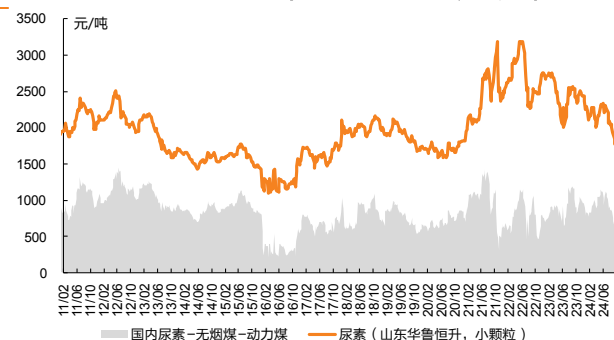
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1770 元/吨，下跌 3.8%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3200 元/吨，下跌 1.5%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

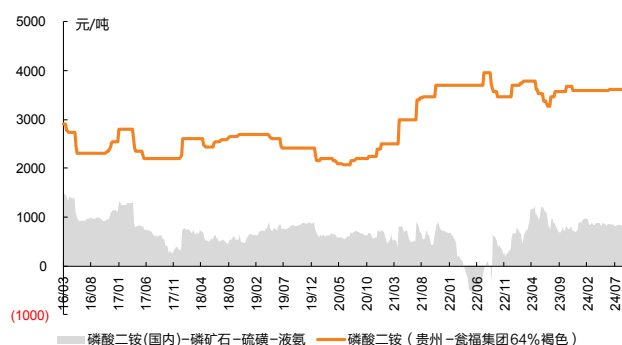
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3400 元/吨，下跌 2.9%。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



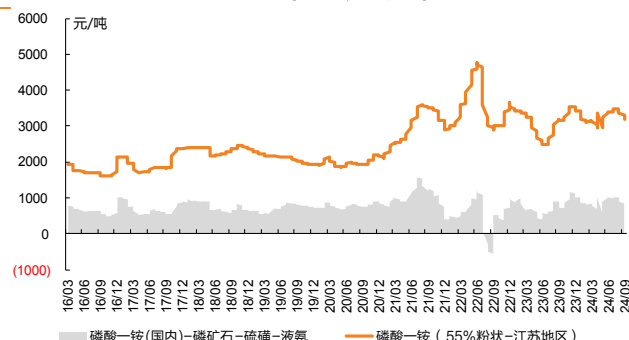
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



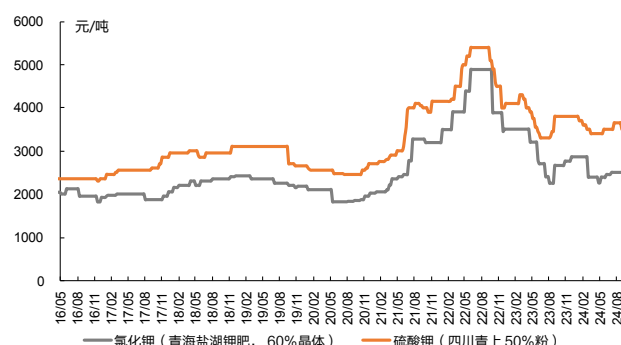
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



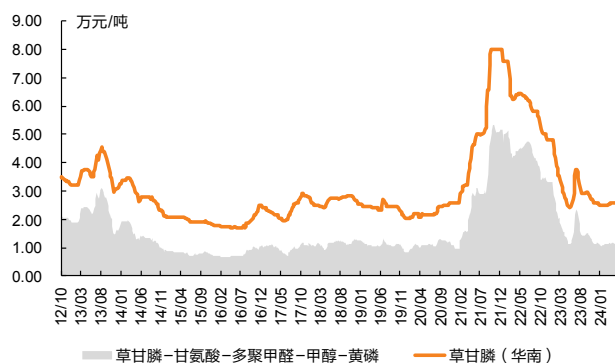
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.49 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.15 万元/吨，下跌 1%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.25 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.25 万元/吨，维持不变。

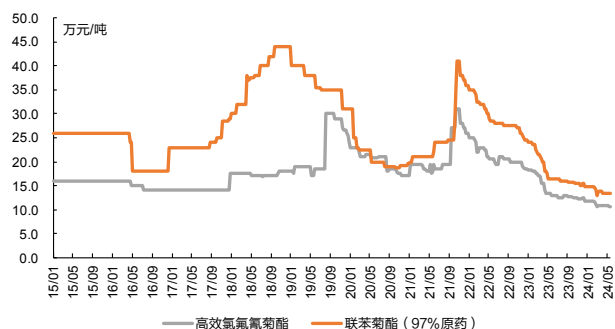
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



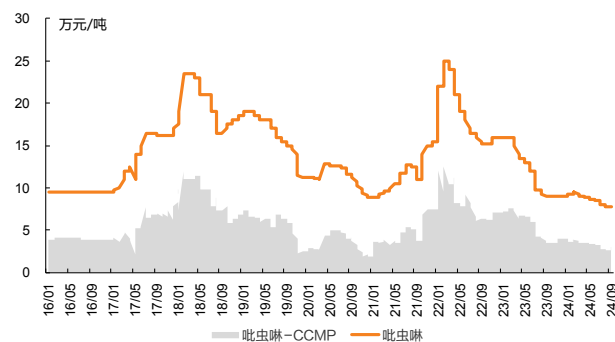
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



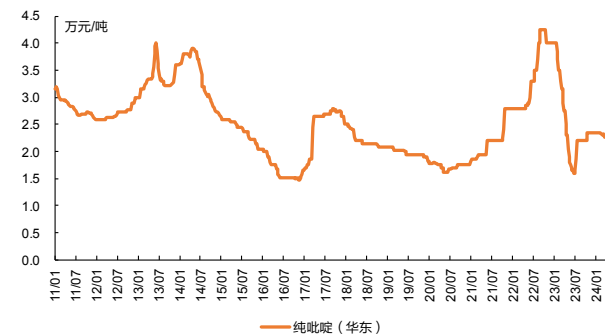
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



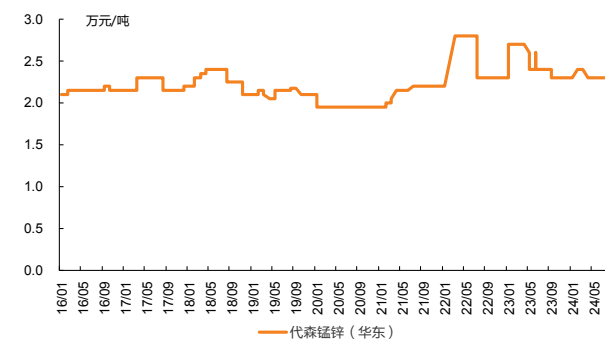
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.82 万元/吨，下跌 0.5%；华东聚合 MDI 报价 1.82 万元/吨，下跌 1.6%。

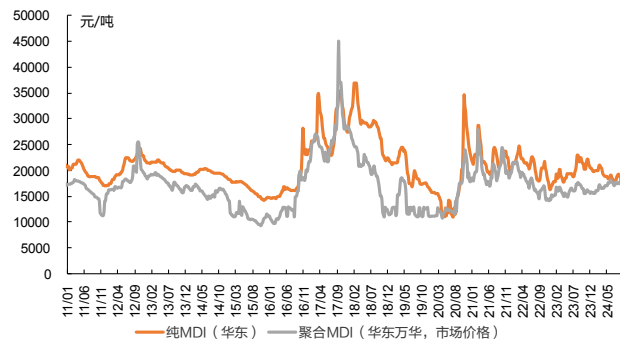
TDI：华东 TDI 报价 1.31 万元/吨，下跌 3%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.25 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.89 万元/吨，下跌 0.8%。

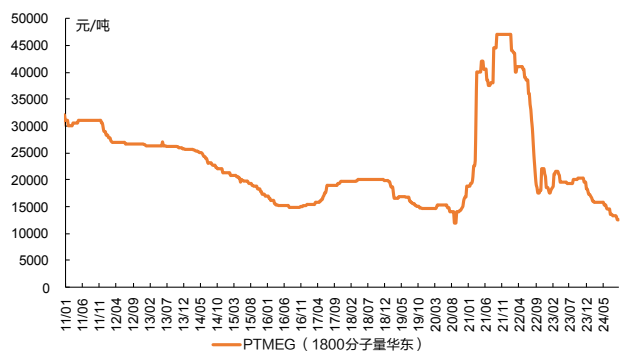
塑料：PC 报价 1.46 万元/吨，下跌 0.7%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



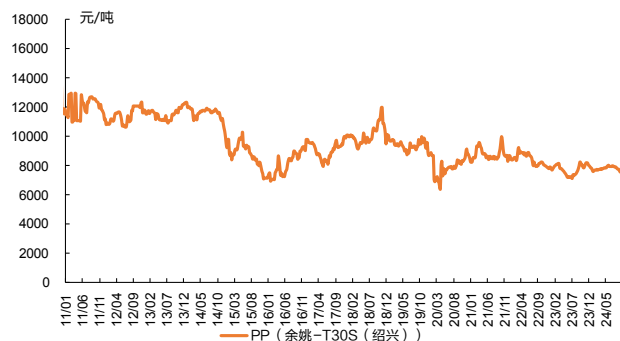
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



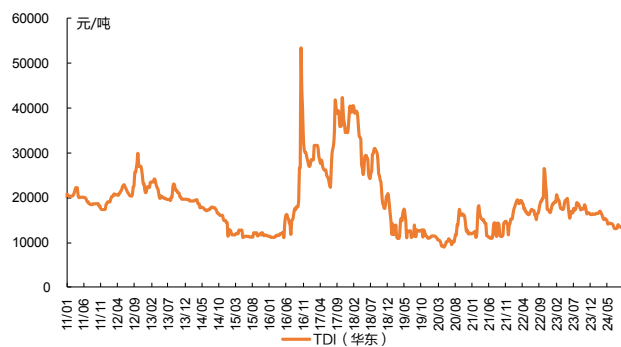
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



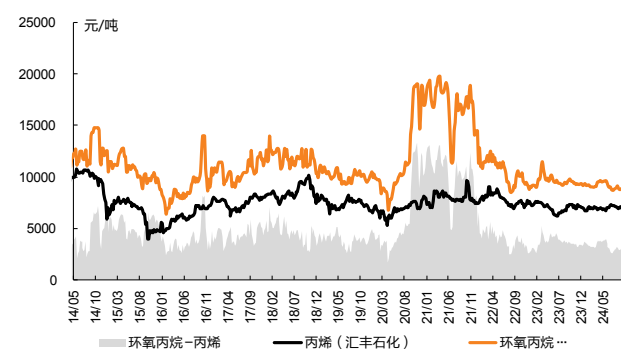
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



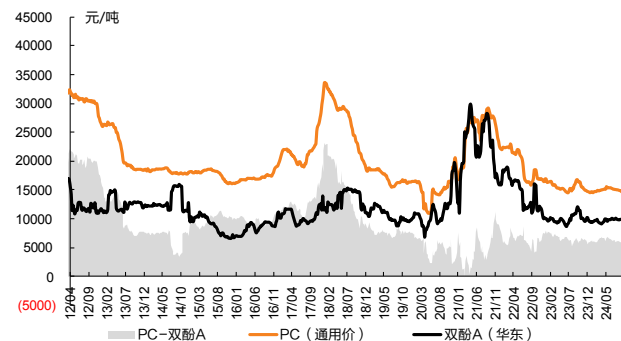
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



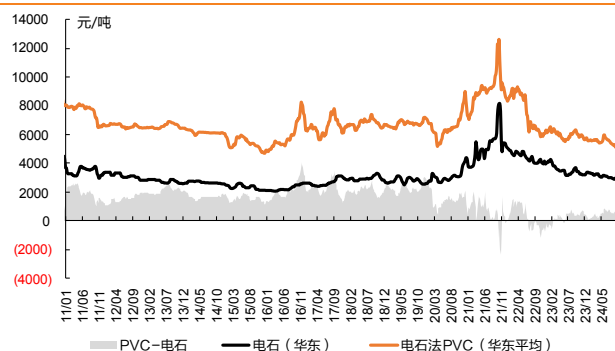
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5008 元/吨，下跌 1.9%；华东乙烯法 PVC 报价 5775 元/吨，下跌 0.9%。

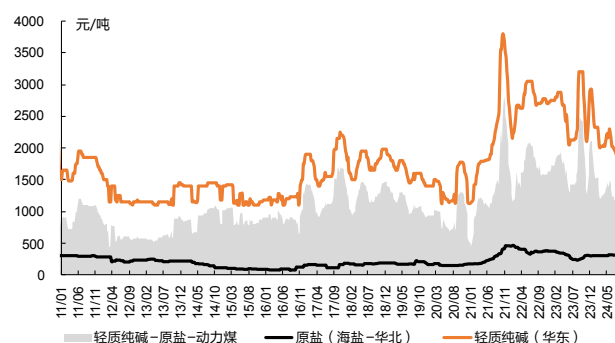
纯碱：轻质纯碱报价 1550 元/吨，下跌 3.1%；重质纯碱报价 1550 元/吨，下跌 6.1%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



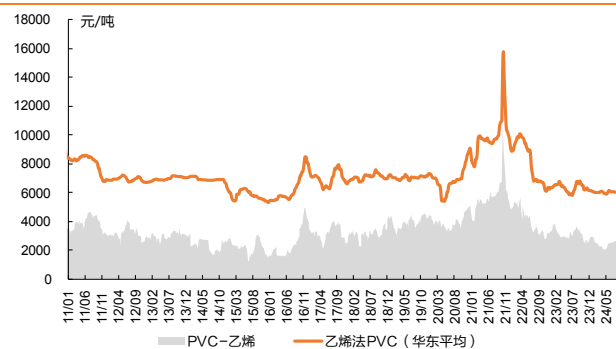
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



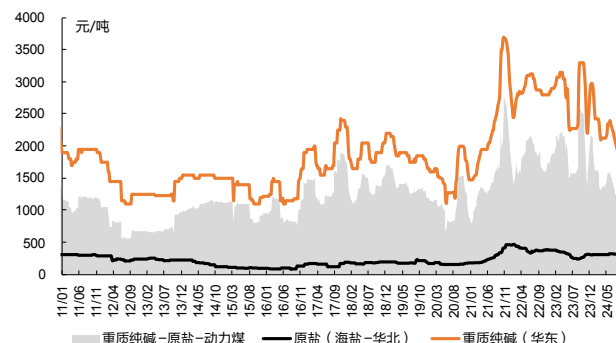
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.58 万元/吨，上涨 4.3%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.63 万元/吨，上涨 3.8%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.62 万元/吨，上涨 2.5%。

炭黑：东营炭黑报价 0.84 万元/吨，下跌 2.3%。

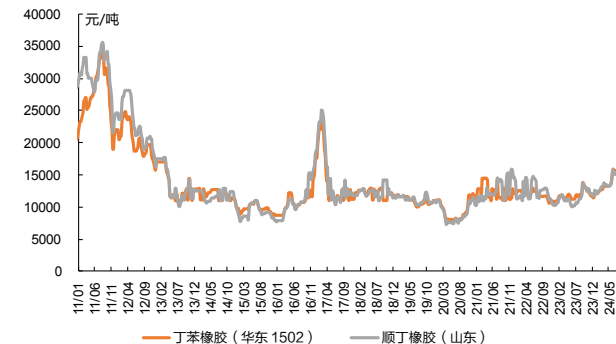
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.43 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.13 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



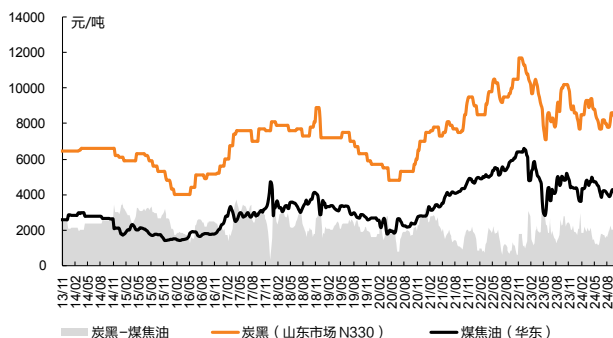
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



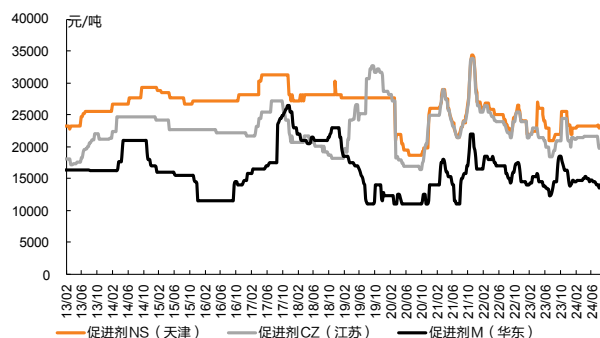
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



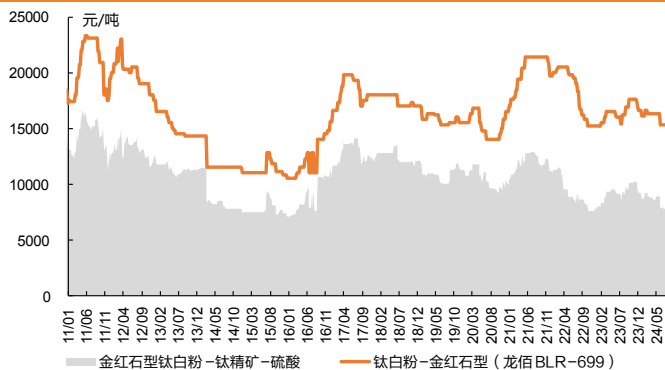
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

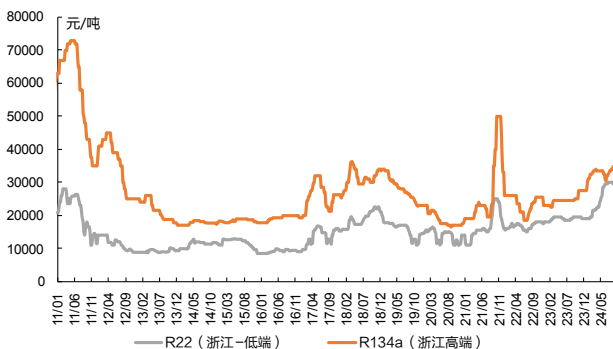


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

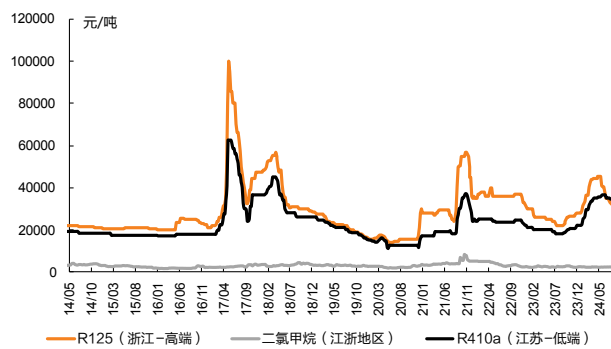
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，维持不变；**R134a：**浙江高端 R134a 报价 3.55 万元/吨，上涨 1.4%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.45 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.3 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



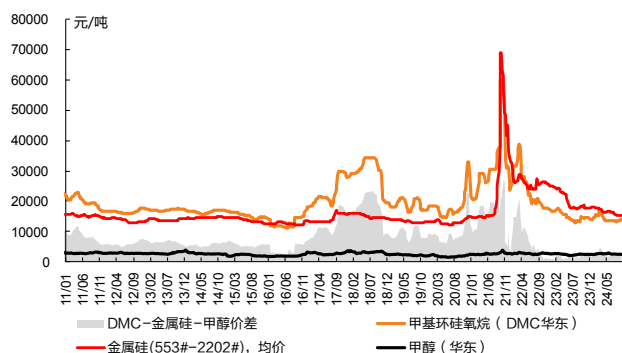
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.4 万元/吨，上涨 1.4%。

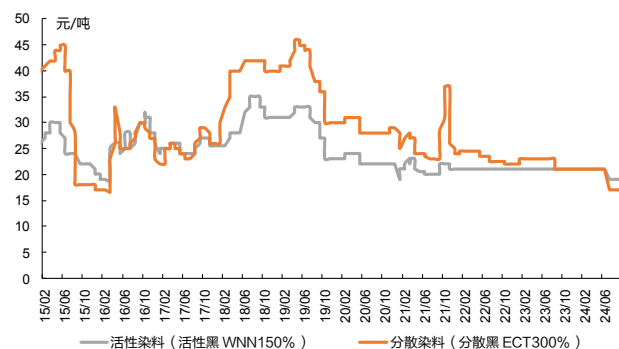
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 970.7 亿元，同比增长 10.8%；归属于母公司股东的净利润 81.7 亿元，同比下降 4.6%。其中 24Q2 实现营业收入 509.1 亿元，同比增长 11.4%；归属于母公司股东的净利润 40.2 亿元，同比减少 11.0%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 169.8 亿元，同比增长 37.35%；归属于母公司股东的净利润 22.2 亿元，同比增长 30.1%。其中 24Q2 实现营业收入 90.0 亿元，同比增长 42.7%；归属于母公司股东的净利润 11.6 亿元，同比增长 24.9%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 98.4 亿元，同比增长 32.7%；归属于母公司股东的净利润 22.0 亿元，同比增长 48.6%。其中 24Q2 实现营业收入 53.5 亿元，同比增长 40.5%；归属于母公司股东的净利润 13.3 亿元，同比增长 58.9%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业和知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 57.0 亿元，同比减少 19.4%；归属于母公司股东的净利润 7.6 亿元，同比下降 32.1%。其中 24Q2 实现营业收入 25.2 亿元，同比减少 1.7%；归属于母公司股东的净利润 3.3 亿元，同比减少 9.6%。2023 年 6 月 9 日，中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目开工仪式在葫芦岛经济开发区举行，葫芦岛单期项目投资额显著高于南通前四期项目，有望为公司未来 2-3 年提供新的增量。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 19.6 亿元，同比减少 5.7%；归属于母公司股东的净利润 2.2 亿元，同比减少 44.7%。其中 24Q2 实现营业收入 10.2 亿元，同比减少 2.2%；归属于母公司股东的净利润 1.2 亿元，同比减少 45.0%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 11.6 亿元，同比减少 3.0%；归属于母公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 23.1%。其中 24Q2 实现营业收入 6.8 亿元，同比增加 3.2%；归属于母公司股东的净利润 0.62 亿元，同比减少 20.3%。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力，硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。

润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 56.8 亿元，同比增长 12.7%；归属于母公司股东的净利润 1.8 亿元，同比减少 57.2%。其中 24Q2 实现营业收入 29.9 亿元，同比增加 6.4%；归属于母公司股东的净利润 0.29 亿元，同比减少 88.0%。公司持续增加了对于 TO C 业务和全球登记的投入，推进 TO C 业务占比的持续快速提升，并加速全球尤其是高门槛市场丰富而优秀产品组合登记的获取，全球已获登记 7000+。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 12.3 亿元，同比增长 8.7%；归属于母公司股东的净利润 1.6 亿元，同比减少 1.2%。其中 24Q2 实现营业收入 6.4 亿元，同比增加 4.4%；归属于母公司股东的净利润 0.84 亿元，同比减少 17.7%。公司是国内重要的特种气体和大宗气体供应商，根据中国工业气体工业协会的统计，公司销售额连续多年在协会的民营气体企业统计中名列第一。公司的产品线较广，既供应超纯氨、高纯氧化亚氮、正硅酸乙酯、高纯二氧化碳、高纯氢等特种气体，又供应应用于半导体行业的电子大宗载气，以及应用于其他工业领域的大宗气体和燃气。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 25.4 亿元，同比减少 5.1%；归属于母公司股东的净利润 2.5 亿元，同比下降 38.7%。其中 24Q2 实现营业收入 13.3 亿元，同比增长 2.6%；归属于母公司股东的净利润 1.18 亿元，同比减少 25.4%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划，并制定了五年新的规划，而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局，我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设，向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸，新的五年进入新产品的投入周期，有望为公司带来长期成长支持。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 8.1 亿元，同比减少 16.2%；归属于母公司股东的净利润 0.47 亿元，同比下降 48.7%。其中 24Q2 实现营业收入 5.1 亿元，同比增长 6.8%；归属于母公司股东的净利润 0.35 亿元，同比减少 29.3%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，其中披露了项目建成后的经营效益测算，四个主要投资方向汇总后，公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿，年净利润有望超过 5 亿元，随着募投项目的建设，公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目，围绕铜、镍等非贵金属催化剂，及氢能等新能源领域扩张，未来发展潜力大，增长有迹可循。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 10.2 亿元，同比增长 19.6%；归属于母公司股东的净利润 1.5 亿元，同比下降 21.7%。其中 24Q2 实现营业收入 5.15 亿元，同比增长 14.6%；归属于母公司股东的净利润 0.63 亿元，同比减少 42.6%。公司主要产品包括氨基酸系列产品、维生素系列产品、生物基新材料单体（1,3-丙二醇、丁二酸）和其他产品（苹果酸、熊果苷）等，经过多年的创新发展，公司已经成为全球领先的生物基产品制造企业。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 149.1 亿元，同比减少 13.6%；归属于母公司股东的净利润 -9.0 亿元（23 年同期为 -2.4 亿元）。其中 24Q2 实现营业收入 74.0 亿元，同比减少 14.4%；归属于母公司股东的净利润 -6.7 亿元（23 年同期为 -3.3 亿元）。24 年上半年，部分地区的库存有所改善，然而，源于中国及印度生产商的激烈竞争加重了定价压力，尤以大宗植保产品最为明显；同时，鉴于之前的价格波动与高息环境，渠道的采购模式变得更加谨慎。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 22.9 亿元，同比减少 39.4%；归属于母公司股东的净利润 4.1 亿元，同比下降 59.7%。其中 24Q2 实现营业收入 10.7 亿元，同比减少 42.0%；归属于母公司股东的净利润 1.9 亿元，同比减少 62.7%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。
江瀚新材 (603281.SH)	公司发布 2024 年半年报，上半年实现营业收入 11.74 亿元，同比减少 0.26%；归属于母公司股东的净利润 3.12 亿元，同比下降 16.68%。其中 24Q2 实现营业收入 5.88 亿元，同比下降 1.47%；归属于母公司股东的净利润 1.58 亿元，同比减少 28.3%。公司拥有十四系列一百多个功能性硅烷品种的完整绿色循环产业链，在国内、国际占较大的市场份额，产品品质在行业中处于领先地位。同时，公司投资 10 亿元建设一揽子硅基新材料项目，项目建成达产后，有助于公司扩大主业经营规模，合计将在 2026 年底形成年产能 18.2 万吨的功能性硅烷产品，实现规模扩张与绿色发展的统一。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资 评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23	24E	22	23	24E	22	23	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	75.67	2375.8	31.4	162.3	168.2	171.2	5.2	5.4	5.5	14.6	14.1	13.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	20.56	436.5	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	6.9	12.2	6.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	47.07	191.4	4.1	17.9	15.7	16.2	5.8	3.8	4.0	8.1	12.2	11.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	7.89	73.4	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	10.0	9.6	7.4
润丰股份 (301035.SZ)	买入	37.89	105.6	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.4	13.7	7.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	21.79	124.2	5.7	17.0	7.0	10.9	3.1	1.2	1.9	7.1	17.6	11.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	21.11	27.6	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	12.5	24.4	10.5
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.34	97.0	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	16.6	-6.3	49.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	27.12	62.0	2.3	3.2	4.5	6.6	3.0	2.0	2.9	9.2	13.8	9.4
瑞联新材 (688550.SH)	买入	18.48	32.3	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	7.3	15.8	10.6
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.56	88.0	3.7	10.4	6.5	6.5	5.2	1.9	1.7	4.5	12.5	13.6
新和成 (002001.SZ)	-	18.89	583.9	30.9	36.2	27.0	47.4	1.2	1.0	1.5	16.1	19.5	12.3
金宏气体 (688106.SH)	-	14.77	72.0	4.9	2.3	3.2	3.9	0.5	0.7	0.8	31.4	21.4	18.5
新亚强 (603155.SH)	-	11.10	35.1	3.2	3.0	1.2	-	1.3	0.4	-	8.3	28.4	-

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

2024/09/20

5. 投资观点及建议

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

①**聚焦高质量发展的“硬资产”**：重点推荐：万华化学、扬农化工，建议关注：云天化、龙佰集团

②**景气角度**：（1）景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐**：扬农化工，**建议关注**磷肥相关标的：云天化、川恒股份。轮胎板块**建议关注**：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额制约约束性强；**建议关注**：巨化股份。（3）OLED 材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐**：莱特光电、万润股份、瑞联新材，**建议关注**：奥来德。（4）代糖行业仍然以

10%+的增速在增长，三氯供需稳定，双寡头竞争成长性行业，容易形成默契，有较大弹性。**重点推荐：金禾实业。**

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

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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