

# 基础化工

证券研究报告  
2024年10月13日

## 两部委：到2027年力争建成300个左右地方新材料中试平台，顺酐、己二酸价格上涨

投资评级  
行业评级 中性(维持评级)  
上次评级 中性

节前一周指24年9月23-29日(下同),本周指24年10月7-13日(下同)。

### 本周重点新闻跟踪

工业和信息化部联合国家发展改革委近日印发《新材料中试平台建设指南(2024—2027年)》(以下简称“建设指南”),提出到2027年,力争建成300个左右地方新材料中试平台,择优培育20个左右高水平新材料中试平台,打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价上涨1.6%,为75.56美元/桶。

**重点关注子行业:**本周电石法PVC/乙烯法PVC/尿素/重质纯碱/乙二醇/DMF/TDI/粘胶短纤价格分别上涨3.9%/3.7%/3.3%/3.3%/2.3%/2.3%/1.6%/1.1%;VA/VE/钛白粉/纯MDI/醋酸/固体蛋氨酸/橡胶价格分别下跌4.4%/3.6%/3.3%/1.1%/1%/0.7%/0.6%;氨纶/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/有机硅/聚合MDI/轻质纯碱价格维持不变。

**本周涨幅前五化工产品:**液氧(山东杭氧)(+17.6%)、主焦煤(+12.2%)、顺酐(+10.8%)、维生素C(+9.4%)、焦炭(+9.3%)。

**顺酐:**本周顺酐市场低端拉涨,国庆节后顺酐工厂报盘陆续跟涨,烟台工厂竞拍价格亦有大幅上调,且首日顺酐工厂有停售限量等操作,场内可询货源有限,供应方主动性较强,挺价意愿浓厚。但在刚需补仓过后,树脂其余原料亦有不同程度上涨,但树脂市场订单并未有明显好转,也带动下业者追涨情绪谨慎。

**己二酸:**本周国内己二酸市场行情大幅拉涨。厂家部分装置集中检修,主力工厂收款价及指导价格上调,供应面利好支撑坚挺。场内整体观望情绪较强,部分报盘跟随上探,终端需求面对高价跟进缓慢,入市询盘采购气氛偏淡,实际交投量一般,贸易市场操盘心态谨慎向好。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较节前一周下跌6.25%,沪深300指数较上周下跌3.25%。基础化工板块跑输沪深300指数3个百分点,涨幅居于所有板块第24位。据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:其他塑料制品(+3.55%)。

### 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

### 作者

唐婕 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110519070001  
tje@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  
xingyaning@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-行业研究周报:1-8月份化学原料和化学制品制造业利润增长0.6%,三氯蔗糖、天然橡胶价格上涨》2024-09-30
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》2024-09-23
- 3 《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

## 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: 重点跟踪产品节前一周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

## 1. 重点新闻跟踪

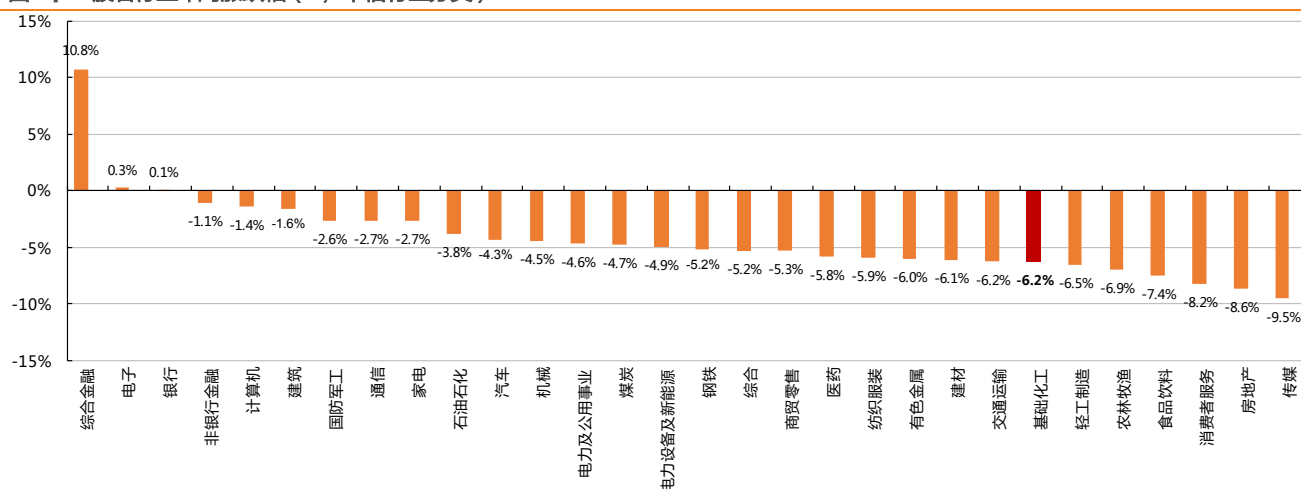
- 2024.10.11 工业和信息化部联合国家发展改革委近日印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》（以下简称“建设指南”），提出到2027年，力争建成300个左右地方新材料中试平台，择优培育20个左右高水平新材料中试平台，打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系。
- 2024.10.08 近日，上海温室气体自愿减排交易产品 SHCERCIR1 在上海环交所正式上线运行。这标志着上海碳普惠体系与上海碳市场实现互联互通，也为构建多层次的碳普惠减排量闭环消纳途径迈出了坚实一步。上线当日，SHCERCIR1 以 61.80 元/吨开盘，最高价 67.98 元/吨，最低价 61.80 元/吨，收盘价 64.71 元/吨，涨幅 4.71%，成交量 4580 吨，成交额 29.64 万元。
- 2024.10.09 10月3日，朗盛（LANXESS）宣布，已签署协议将旗下聚氨酯业务出售给日本宇部（UBE）株式会社。此次交易价值约为 4.6 亿欧元（合约 35.57 亿人民币），预计收益约 5 亿欧元（合约 38.66 亿人民币）。该交易仍有待有关当局的批准。朗盛预计该交易将于 2025 年上半年完成。
- 2024.10.11 10月9日，陶氏公司表示，公司决定停止在阿根廷圣菲省圣洛伦索工厂生产聚醚多元醇，工厂关闭将影响到该工厂的 40 名员工，但工会表示受影响的员工实际数量为 120 名。该厂涉及产能约 5 万吨/年。事实上，陶氏并不是第一次表示计划关闭这一地区产能。2021 年 8 月，陶氏宣布计划在一年内关闭位于阿根廷圣马丁将军港的工厂，该工厂具备完整的聚氨酯产业链。关停工厂将影响 4000 名工人。但在公会、政府和企业三方斡旋下，陶氏于 2021 年 10 月决定撤回关闭圣马丁将军港工厂的决定。
- 2024.10.12 9月27日，海南省七届人民代表大会常务委员会第十三次会议审议通过了《海南省人民代表大会常务委员会关于修改〈海南经济特区禁止一次性不可降解塑料制品规定〉的决定》（以下简称《决定》），自 2024 年 12 月 1 日起施行。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 6.25%，沪深 300 指数较上周下跌 3.25%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 3 个百分点，涨幅居于所有板块第 24 位。

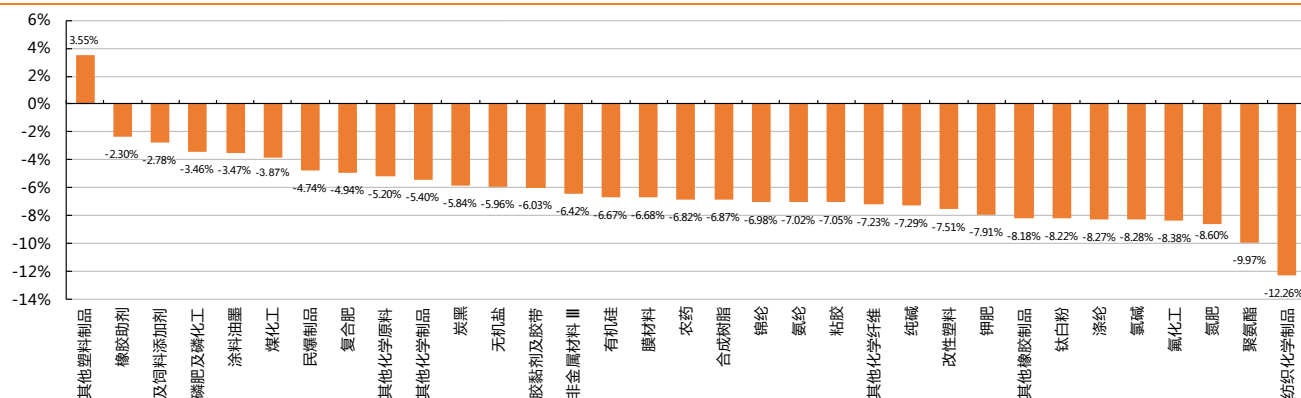
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：其他塑料制品（+3.55%）。

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：华峰超纤（+42.26%），宏达新材（+38.76%），至正股份（+27.83%），双乐股份（+18.5%），壶化股份（+13.53%），和远气体（+12.43%），\*ST红阳（+12.3%），亚邦股份（+8.73%），百傲化学（+8.5%），南京化纤（+6.93%）。

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(%)
300180.SZ	华峰超纤	9.19	42.26	42.26	42.26	107.92
002211.SZ	宏达新材	4.26	38.76	38.76	38.76	6.50
603991.SH	至正股份	66.01	27.83	27.83	27.83	43.50
301036.SZ	双乐股份	47.20	18.50	18.50	18.50	115.12
003002.SZ	壶化股份	18.96	13.53	13.53	13.53	27.42
002971.SZ	和远气体	19.90	12.43	12.43	12.43	-6.27
000525.SZ	*ST红阳	9.31	12.30	12.30	12.30	9.14
603188.SH	亚邦股份	3.61	8.73	8.73	8.73	-14.66
603360.SH	百傲化学	16.97	8.50	8.50	8.50	133.21
600889.SH	南京化纤	6.17	6.93	6.93	6.93	7.12

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：海新能科（-23.02%），辉丰股份（-18.29%），华恒生物（-16.07%），领湃科技（-15.54%），润丰股份（-15.3%），百川股份（-14.78%），黑猫股份（-14.69%），万丰股份（-14.54%），江天化学（-14.24%），坤彩科技（-13.6%）。

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(%)
300072.SZ	海新能科	3.21	-23.02	-23.02	-23.02	-8.55
002496.SZ	辉丰股份	2.01	-18.29	-18.29	-18.29	4.15
688639.SH	华恒生物	33.32	-16.07	-16.07	-16.07	-61.12
300530.SZ	领湃科技	19.13	-15.54	-15.54	-15.54	-31.56
301035.SZ	润丰股份	45.01	-15.30	-15.30	-15.30	-34.14
002455.SZ	百川股份	7.09	-14.78	-14.78	-14.78	-4.45
002068.SZ	黑猫股份	6.04	-14.69	-14.69	-14.69	-47.93
603172.SH	万丰股份	13.46	-14.54	-14.54	-14.54	-23.17
300927.SZ	江天化学	17.34	-14.24	-14.24	-14.24	3.89
603826.SH	坤彩科技	27.00	-13.60	-13.60	-13.60	-35.82

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

截至 10 月 11 日，本周基础化工板块 PB 为 1.87 倍，全部 A 股 PB 为 1.42 倍；基础化工板块 PE 为 21.5 倍，全部 A 股 PE 为 14.83 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 120 种产品环比上涨，70 种产品环比下跌，155 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 33 种产品价差环比上涨，29 种产品价差环比下跌，3 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	24/10/11	节前一周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	400	340	17.65%	-4.76%
煤	主焦煤	元/吨	1750	1560	12.18%	-27.08%
聚氨酯	顺酐	元/吨	6650	6000	10.83%	-16.09%
维生素	维生素 C	元/千克	29	26.5	9.43%	26.09%
煤	焦炭	元/吨	1760	1610	9.32%	-26.97%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	1250	1150	8.70%	34.41%
聚氨酯	己二酸	元/吨	8800	8100	8.64%	-5.88%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	173	160	8.13%	11.61%
钛白粉	钛白粉	元/吨	14700	13600	8.09%	2.80%
能源	国际石脑油（新加坡）	美元/桶	74.66	69.15	7.97%	1.94%

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	24/10/11	节前一周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	106	146	-27.40%	-53.71%
电子化学品	电子级双氧水（G4 级）	元/吨	4500	5500	-18.18%	-18.18%
化肥	氯化铵	元/吨	430	520	-17.31%	-39.44%
酚酮	苯酚	元/吨	7850	8825	-11.05%	5.72%
农药	乙草胺	万元/吨	2.25	2.45	-8.16%	-16.7%
维生素	维生素 D3:国 产	元/千克	245	265	-7.55%	333.63%
工业气体	高纯氮气	元/立方米	125	135	-7.41%	-37.50%
能源	天然气 （Texas）	\$/Mbtu	2.17	2.33	-7.08%	7.19%
塑料	MMA	元/吨	11700	12500	-6.40%	-8.24%
烯烃、芳烃	纯苯	元/吨	7625	8125	-6.15%	5.03%

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	2024/10/11	节前一周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(865)	(730)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	842	1363	-38.22%	-45.07%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1362	578	135.69%	16.91%
聚酯	PTA-PX	169	138	22.46%	-19.14%
醇类	乙二醇-乙烯	780	748	4.28%	15.81%
	乙二醇-烟煤	1671	1607	3.95%	95.43%
	甲醇-原料煤	1243	1208	2.90%	17.11%
	二甲醚-甲醇	23	22	4.55%	-93.78%
	醋酸-甲醇	1436	1483	-3.19%	-10.41%
	PVA-电石	6324	7010	-9.79%	15.07%
	DMF-甲醇-液氨	204	146	39.73%	-51.43%
氯碱	PVC-电石	96	47	103.92%	-5.45%
	PVC-乙烯	2577	2406	7.11%	-11.98%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	724	752	-3.67%	-63.24%
	重质纯碱-原盐-动力煤	724	702	3.19%	-65.84%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2932	1948	50.55%	-4.23%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9991	10448	-4.38%	44.43%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	13177	12870	2.38%	25.45%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9491	10148	-6.48%	-16.14%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12677	12570	0.85%	-14.94%
	TDI-甲苯	9219	9064	1.71%	-26.40%
	BDO-顺酐	(115)	600	-	-
	环氧丙烷-丙烯	3011	3074	-2.05%	-18.74%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2297	2421	-5.10%	-12.91%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1310	1401	-6.50%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1315	1174	12.00%	23.18%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2315	2184	6.00%	-2.22%
粘胶短纤-溶解浆		4970	4820	3.11%	12.95%
粘胶长丝-棉短绒		38970	39180	-0.54%	7.21%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		12100	11674	3.65%	-6.53%
PA6-己内酰胺		9380	8774	6.91%	31.97%
PA66-己二酸		21396	21802	-1.86%	7.91%
腈纶短纤-丙烯腈		6025	6048	-0.38%	9.91%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	4501	3894	15.60%	25.12%
	乙烯焦油-煤焦油	(650)	(700)	-	-
	炭黑-煤焦油	2155	2123	1.53%	38.36%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2391	2259	5.84%	74.19%
	PC-双酚 A	5993	5693	5.27%	-0.87%
	POM-甲醇	9612	9668	-0.58%	-15.54%
	BOPET-聚酯切片	1830	2106	-13.11%	51.74%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3111	3505	-11.24%	37.38%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	645	617	4.54%	-17.81%
	三聚氰胺-尿素	470	600	-21.67%	-27.69%
	硝酸铵-液氨	2520	2520	0.00%	16.67%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1000	1000	0.00%	-8.59%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	710	704	0.85%	-29.98%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	781	825	-5.34%	8.21%
	复合肥价差	119	200	-40.60%	-5.79%
	硫酸-硫磺	84	117	-28.45%	-55.99%
	磷酸-黄磷	577	658	-12.32%	-67.09%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	375	450	-16.67%	17.65%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	1.58%	-0.57%
	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	7334	7768	-5.59%	-20.66%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8460	9360	-9.62%	5.88%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	21213	20713	2.41%	102.02%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	23822	22646	5.19%	547.34%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	19311	16838	14.69%	58.91%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	22384	21845	2.47%	97.75%
	R410a-R125-R32	(500)	500	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3064	3109	-1.46%	24.28%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3088)	(3036)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(655)	(675)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	268	46	482.32%	-22.51%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4226	4359	-3.04%	-27.14%

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：重点跟踪产品节前一周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 72%左右，湖北兴发，鲁西化工等多家企业维持降负生产状态，唐山三友目前处于全开状态后期于本月 18 日三期计划检修为期 15 天左右，山东东岳目前处于检修状态，浙江中天计划本月末重启开车。	近期有机硅副产物价格多日维持涨势，主要得益于市场供小于求。但是 DMC 市场供需失衡问题仍较为严峻。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 3.9%，乙烯法 PVC 周涨幅 3.7%	本周电石法 PVC 装置开工 80.94%。乙烯法 PVC 生产装置开工 82.76%	本周下游开工未有明显提升，除刚需外仍不见放量。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱周涨幅 3.3%	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）。整体纯碱行业开工率为 85.66%，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一般，未见明显改观；玻璃领域点火、冷修产线并存，浮法玻璃吴江南玻二线 1000t/d 产线 9 月 30 日放水冷修、安徽凤阳玻璃有限公司一线 600t/d 产线 10 月 5 日放水冷修、吉林迎新新线 1300t/d 产线 10 月 6 日出产品、山西青春玻璃一线 600t/d 产线 10 月 6 日放水冷修。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 1.1%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 85.8%左右，产量较上周大体持平。周内各粘胶短纤厂家维持高负荷运行，市场供应量变化不大，库存水平仍处于低位。	下游人棉纱市场设备增加，价格谨慎偏上。终端市场陆续复工，多维持刚需采购，下游纱厂存有一定避险情绪，场内接单情况一般，需求端暂无明显改善。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 5006.6 万吨，截至到 10 月 10 日，氯碱开工产能 4201.6 万吨，开工率为 83.92%。	据百川盈孚统计，截至到 10 月 10 日，中国氧化铝建成产能为 10380 万吨，开工产能为 8945 万吨，开工率为 86.18%。
VA	VA 周跌幅 4.4%	国庆节前 VA 市场主流成交价下滑至 180-200 元/公斤，节日期间 VA 市场总体行情弱稳运行。节后第一个工作日，VA 市场观望氛围浓厚，主流成交价暂稳在 180-200 元/公斤。随后随着节假日氛围结束，市场交投逐步恢复，VA 市场价格继续大幅下滑，截至目前主流成交价下滑至 170-180 元/公斤，据悉个别抛货低价下滑至 170 元/公斤以下。厂家方面，本周主流厂家国内市场维持停签停报状态。	
VE	VE 周跌幅 3.6%	国庆节前，VE 市场主流成交价止跌在 125-130 元/公斤，国庆期间，市场价格行情运行偏稳定。国庆之后，需求表现持续不佳，部分贸易商继续降价促单，截至目前市场主流成交价下滑至 125 元/公斤左右，个别低价据悉在 120 元/公斤左右，部分高位 130 元/公斤左右报价新单难成交。厂家方面，吉林北沙饲料级 VE 国内报价在 200 元/公斤，其他厂家目前国内市场维持停报状态。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.7%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 87.0%。液体蛋氨酸基本保持满产开机，山东某工厂检修结束，目前恢复满产状态，据市场消息，7 万吨技改产线本次同步开机；宁夏某工厂事故产线暂未恢复，预计近期恢复正常，保持关注。	国庆假期结束，本周市场成交较为平淡，98.5%赖氨酸、苏氨酸各工厂报价高位，下游拿货情绪有限，多刚需补货。节后下游多消耗库存为主，多观望市场。从养殖方面看，国庆节日期间养殖端出栏积极性尚可，市场生猪供应充足，而需求端提振力度有限，猪价走势偏弱震荡。节后养殖端恢复正常出栏节奏。



乙二醇	乙二醇周涨幅 2.3%	本周乙二醇企业平均开工率约66.55%，其中乙烯制开工负荷约为69.89%，合成气制开工负荷约为60.84%。节假日期间国产装置变动较多，国内装置检修与重启并存，但损失量整体多于增加量，市场供应量减少。	终端印染、加弹开机率提升，聚酯端开机水平坚挺，对原料端支撑稳固。目前聚酯行业整体开工率为91.1%，终端织造开工率为66.18%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.6%	国内天然橡胶主产区割胶工作不端推进，胶水供应量增加，但短期内原料价格表现坚挺，下周可多关注产区原料价格变化。	胶管等制品厂开工情绪不高，对高价原料观望氛围不减，市场实单仍以刚需为主。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前氨纶行业日度开工为78.67%，较上周同期日度开工率下调0.08%。西北地区一套装置微降负，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，受棉纱及其他化纤价格上涨推动，下游对氨纶消耗刚需略增。截止至发稿前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	钛白粉周跌幅 3.3%	本周，利润驱动企业生产行为的变化较明显，生产企业利润出现明显收缩甚至亏损较多时，会选择调整其生产节奏，减产是当前行业的常态情况，周内还有新增停产检修企业，周度供应量现实版收缩，同时影响当前供应端的因素，还有环保检查以及突发事件。	“银十”即将过半，整体市场交投情况环比九月稍有弱势，其实部分生产企业在九月末价格就已明朗，长假间隔后再有企业调整价格，所以个别企业订单量增多，但距离旺季预期相距甚远。整体看，企业内贸需求薄弱，仍存在部分外贸订单需要交付的反馈声音多一些。
尿素	尿素周涨幅 3.3%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约19.42万吨，环比增幅0.26%，本周新增复产、增量的企业有辽宁锦西，宁夏和中，湖北三宁及湖北华强，日影响产量约0.8万吨；本周新增停车、减量的企业有山西阳煤和顺、吉林长山、内蒙古鄂绒、新疆奎屯锦疆、河南中原大化、江西九江江连心、山东润银及山东鲁南兖矿，日影响产量约1.2万吨。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36.32%，较上周下降0.73%。秋肥发运扫尾，肥企继续降库出货，灵活调整开工。本周（10.5-10.11）国内三聚氰胺周产量约达2.92万吨，环比上周（9.28-10.4）降幅3.62%。尿素下游开工有所下滑，需求跟进不佳。
MDI	聚合MDI维持，纯MDI周跌幅1.1%	西南某厂MDI母液装置问题停车，精馏装置低负运行，至少影响十天以上；其余工厂装置正常运行，本周整体产量稍减。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；受欧洲洪灾侵袭，欧洲、捷克等多地受影响。北方某大厂匈牙利工厂因原料供应受限，MDI装置低负荷运行，10月或紧急提升对欧洲的调货。其他装置正常运行，海外整体供应量有限。	下游氨纶行业开工维持7.8成左右，氨纶工厂积极出货为主，下游用户随用随采，因而对原料消耗能力释放有限。下游TPU开工5-6成左右，鞋底原液及浆料开工3-4成，终端下游需求表现一般，市场成交氛围平平，工厂仍保持积极出货状态，因而对原料消化能力一般。
TDI	TDI周涨幅 1.6%	本周TDI产量较上一周有所上涨，整体开工维持在八成左右，场内现货供应有所增加。沧州大化年产16万吨TDI装置于9月20日停车，已于9月26日重启；西北甘肃银光厂TDI年产12万吨装置已于9月27日重启，恢复单线运行；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。	中国制造业增速放缓，国内市场需求相对疲弱，导致对TDI的需求下降。场内业者观望市场居多，下游终端普遍采取按需采购策略，入市采购跟进有限，这使得TDI的市场需求不足。
醋酸	醋酸周跌幅1%	本周醋酸整体开工较上周上调约1.91%，为90.74%。本周醋酸产量约为233100吨，较上周环比上探约2.15%。装置情况：天津醋酸装置于7.31日晚停车检修，10.5日恢复；10.10日山东装置一期故障短停1日。10.10日河北地区装置故障降负运行3日。	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57.55%，较上周同期下调1.03%。本周下游产品整体开工变动不大，需求面开工依旧偏低，对醋酸市场缺乏支撑。
DMF	DMF周涨幅 2.3%	本周国内DMF产量预计15260吨，节前西北及华中地区均有装置存停车操作，节中个别装置虽恢复正常运行，但整体产量仍呈缩减趋势。	本周国内DMF需求多以刚需采购为主，节后部分下游厂商逢低刚需入市，场内放量并不明显，整体需求端支撑不强。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新至24/10/11

### 3.1. 化纤

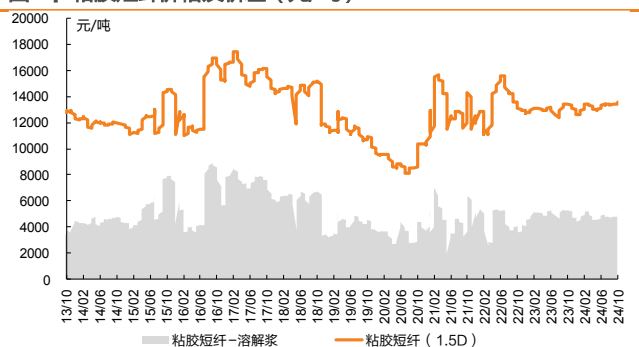
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨，上涨 1.1%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 2.47 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**华东 PTA 报价 5185 元/吨，上涨 6%；江浙涤纶短纤报价 7405 元/吨，上涨 2.8%；涤纶 POY150D 报价 7420 元/吨，上涨 7.1%。

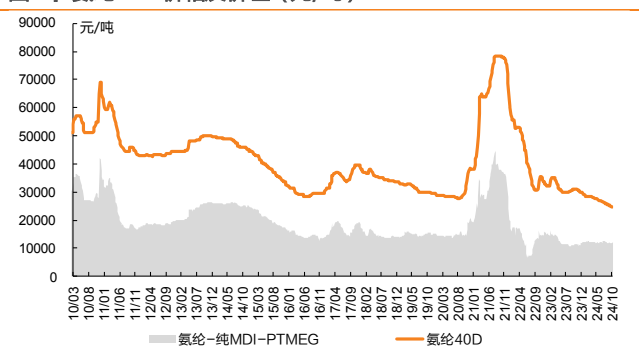
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.45 万元/吨，上涨 1.2%。

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）



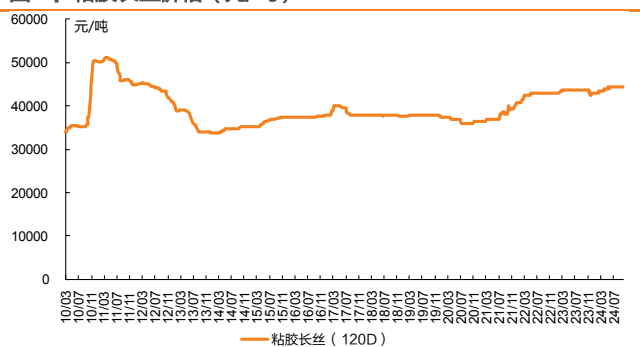
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



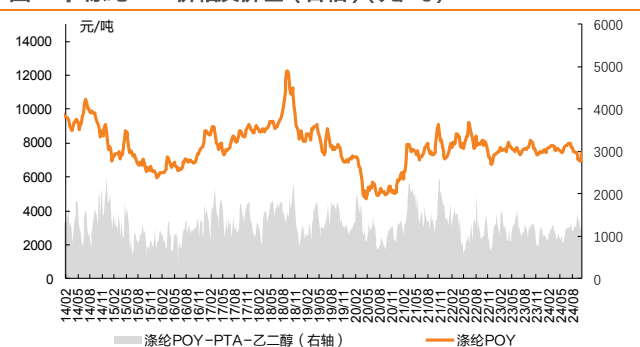
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

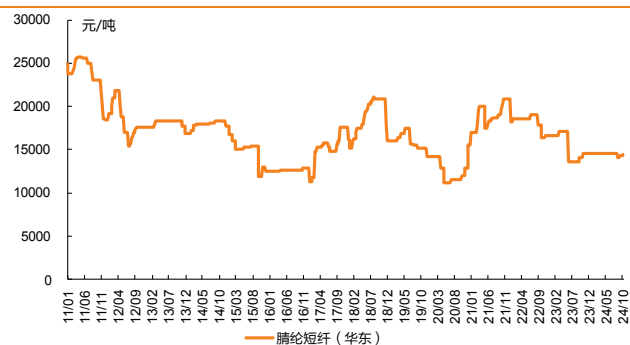


资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）**


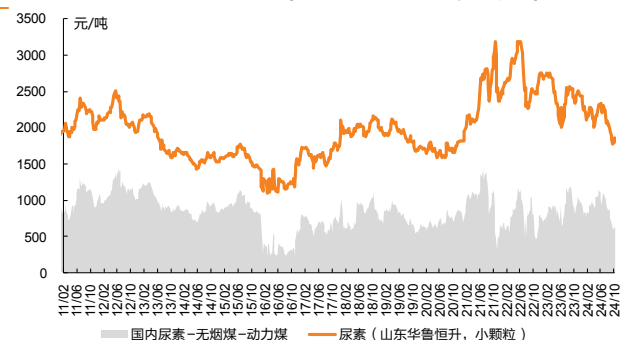
资料来源：中纤网，天风证券研究所

### 3.2. 农化

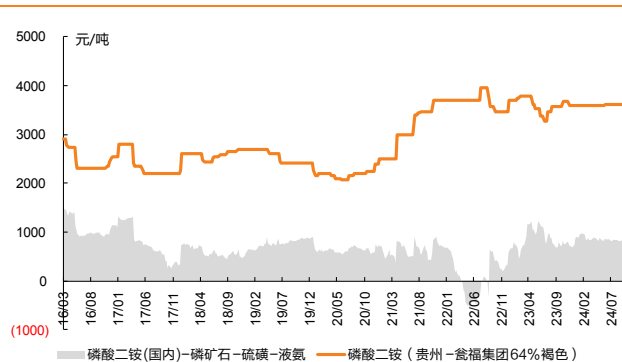
**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1860 元/吨，上涨 3.3%。

**磷肥：**江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3200 元/吨，上涨 1.6%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

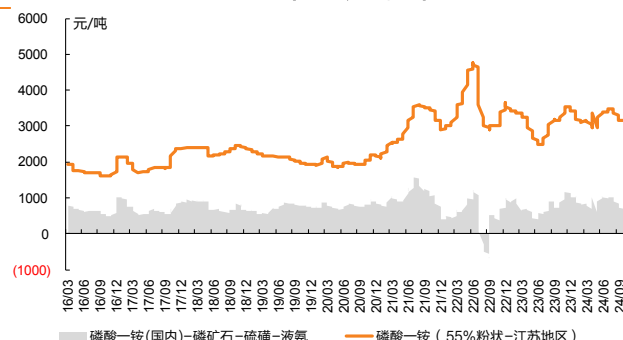
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3400 元/吨，维持不变。

**图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）**


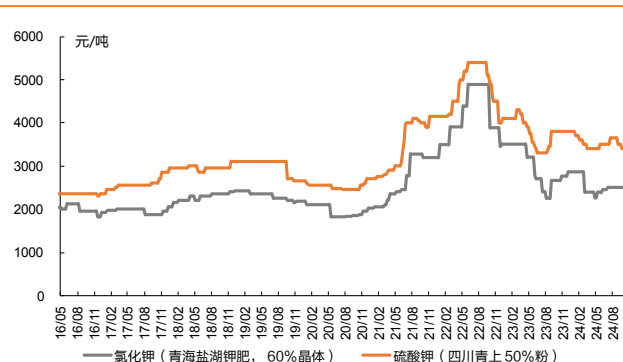
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

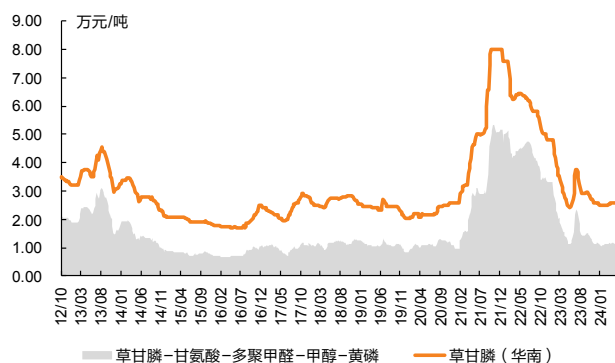
**图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

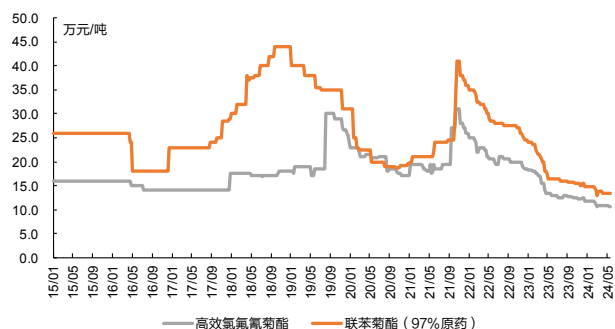
**除草剂：**华南草甘膦报价 2.5 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.05 万元/吨，维持不变。

**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。

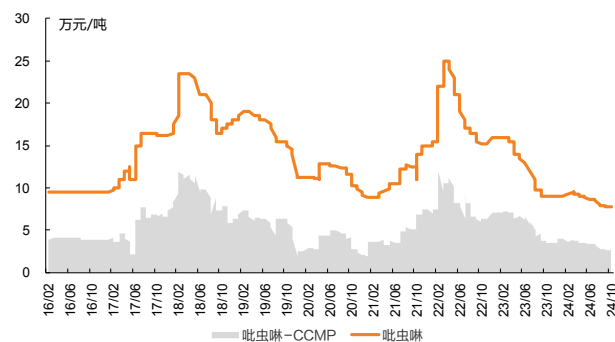
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.4 万元/吨，上涨 4.3%。

**图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）**


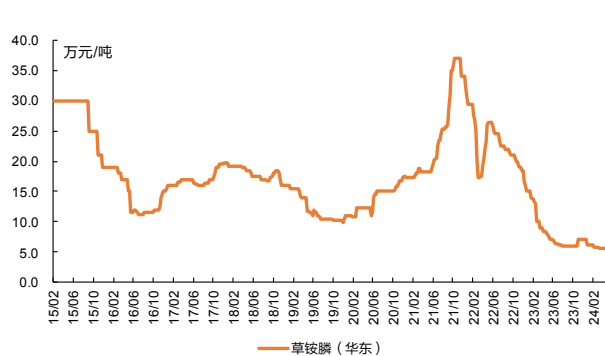
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 18：国内菊酯价格（万元/吨）**


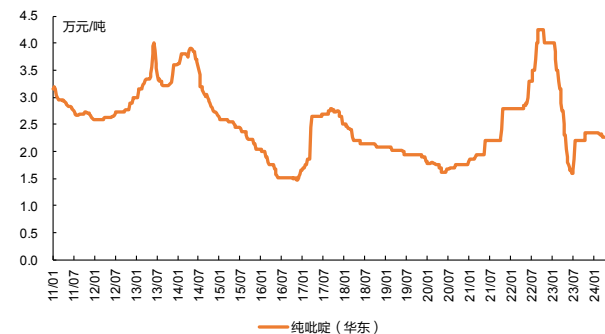
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）**


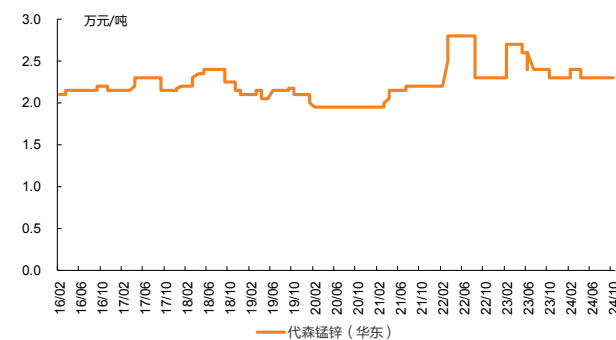
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

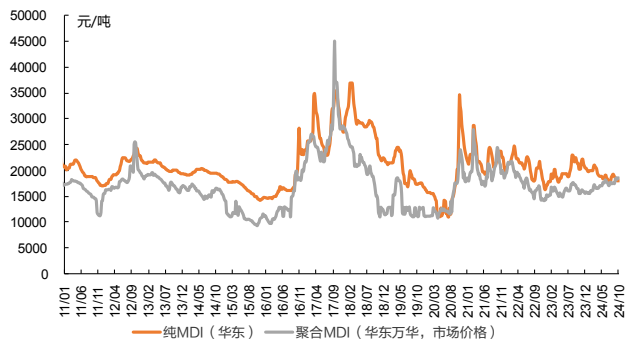
**MDI：**华东纯 MDI 报价 1.8 万元/吨，下跌 1.1%；华东聚合 MDI 报价 1.85 万元/吨，维持不变。

**TDI：**华东 TDI 报价 1.29 万元/吨，上涨 1.6%。

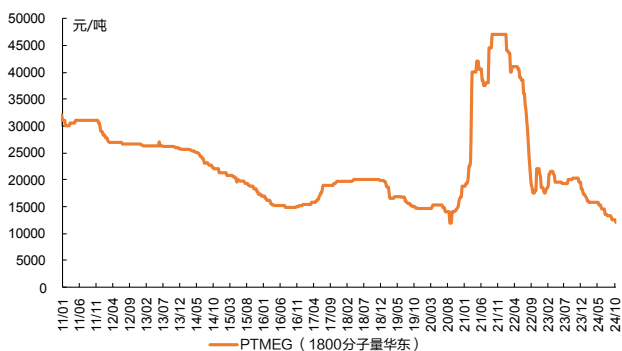
**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.2 万元/吨，下跌 4%。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.88 万元/吨，上涨 1.2%。

**塑料：**PC 报价 1.47 万元/吨，上涨 2.1%。

**图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)**


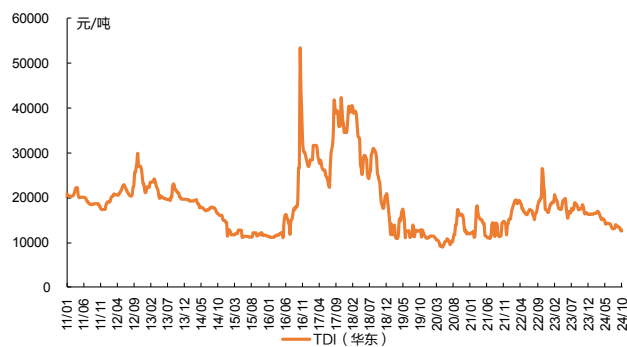
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)**


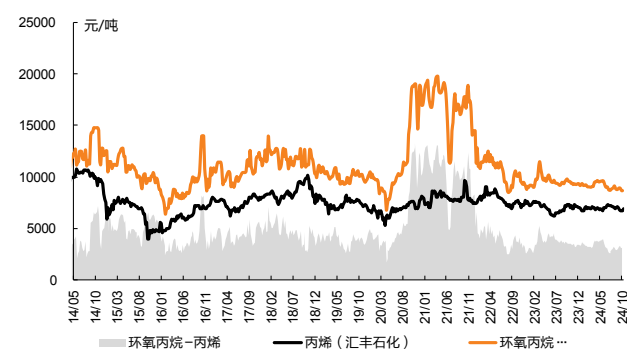
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)**

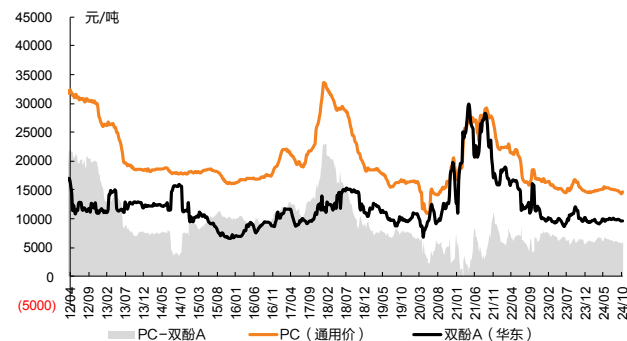

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

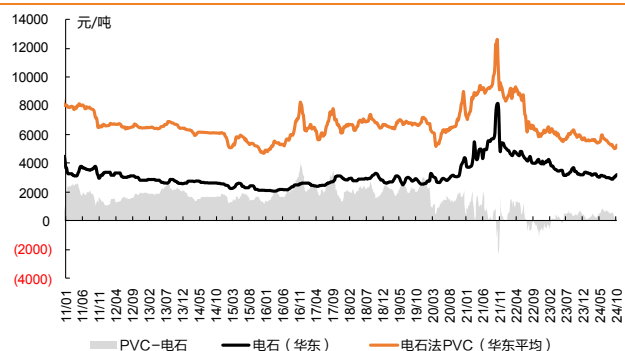
**图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

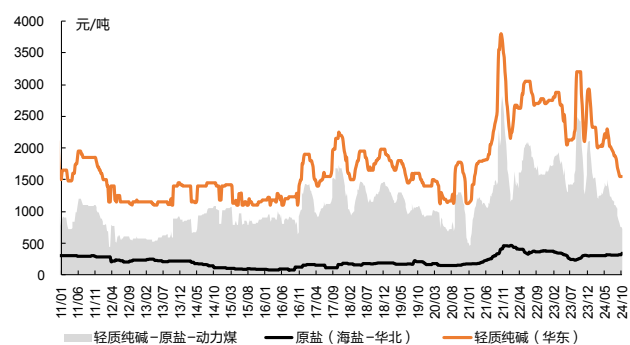
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 5254 元/吨，上涨 3.9%；华东乙烯法 PVC 报价 6000 元/吨，上涨 3.7%。

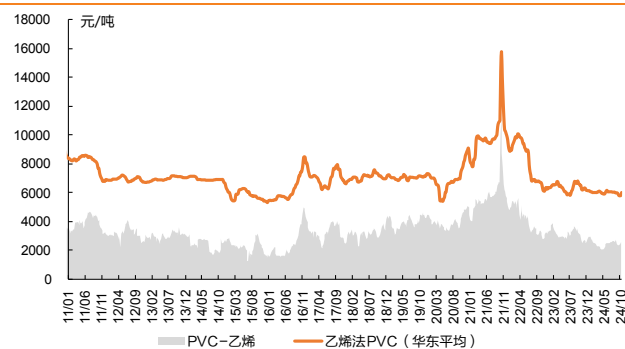
**纯碱：**轻质纯碱报价 1550 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1550 元/吨，上涨 3.3%。

**图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）**


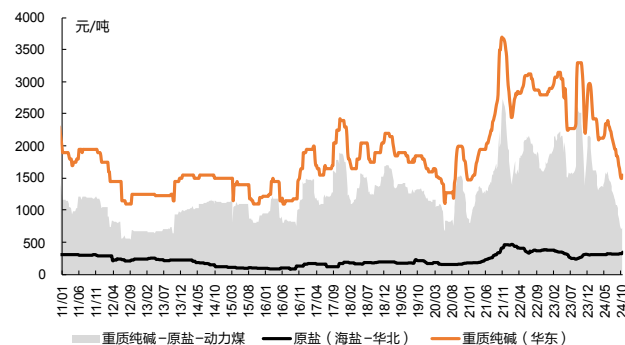
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

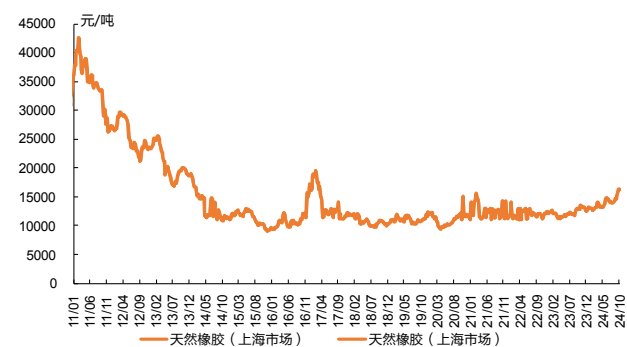
**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.62 万元/吨，下跌 0.6%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.69 万元/吨，上涨 2.4%。

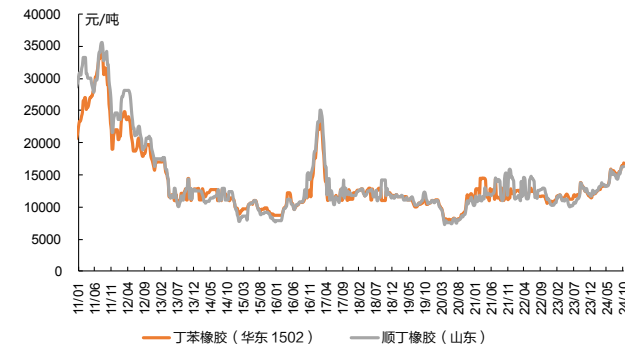
**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.63 万元/吨，上涨 0.3%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.82 万元/吨，下跌 2.4%。

**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.5 万元/吨，上涨 2.9%；促进剂 CZ 报价 2.15 万元/吨，上涨 0.9%。

**图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）**


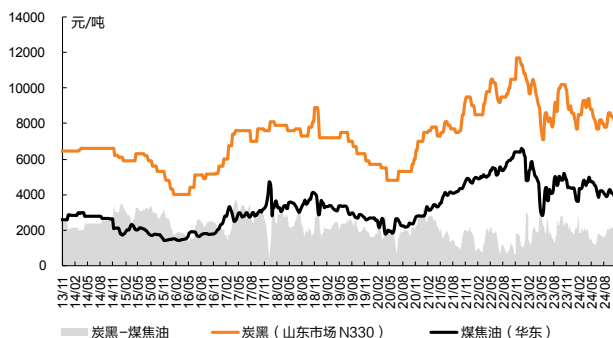
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

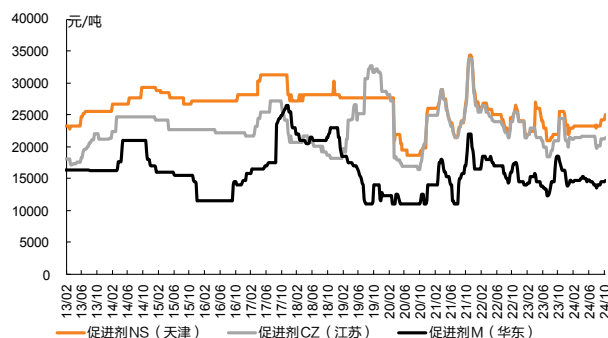


图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



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）



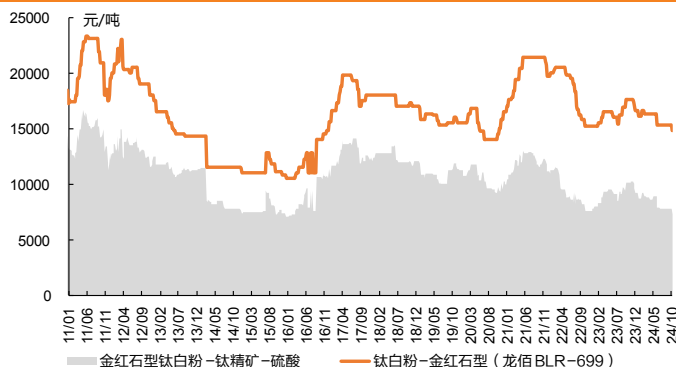
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2530 元/吨，下跌 1.2%。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.48 万元/吨，下跌 3.3%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

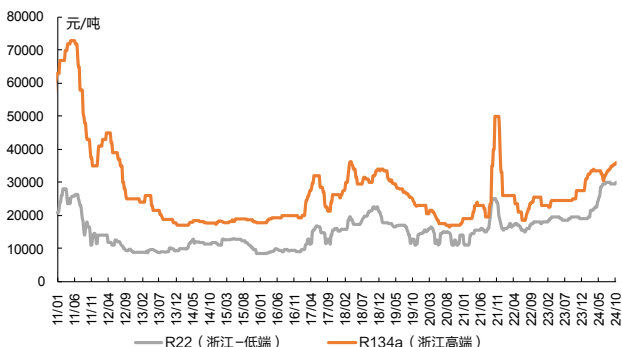


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

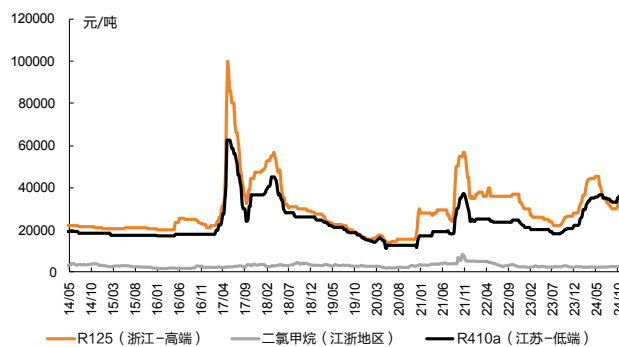
**R22：**浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，上涨 1.7%；**R134a：**浙江高端 R134a 报价 3.6 万元/吨，上涨 1.4%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.55 万元/吨，上涨 7.6%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.75 万元/吨，上涨 4.2%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.6 万元/吨，上涨 2.9%。

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）



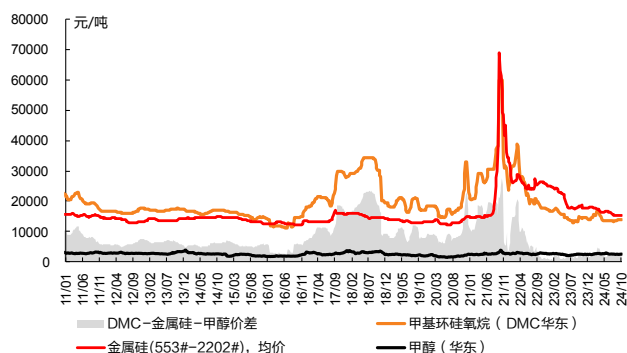
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.4 万元/吨，维持不变。

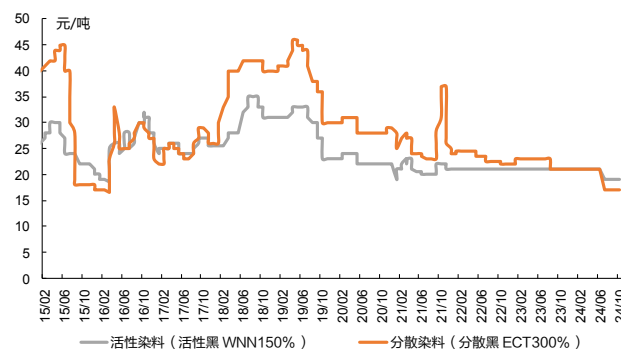
**染料：**分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

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钪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。

<p>润丰股份 (301035.SZ)</p>	<p>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+。</p>
<p>金宏气体 (688106.SH)</p>	<p>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。</p>
<p>金禾实业 (002597.SZ)</p>	<p>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。</p>
<p>凯立新材 (688269.SH)</p>	<p>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。</p>
<p>华恒生物 (688639.SH)</p>	<p>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。</p>
<p>安道麦 A (000553.SZ)</p>	<p>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。</p>
<p>广信股份 (603599.SH)</p>	<p>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。</p>
<p>江瀚新材 (603281.SH)</p>	<p>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%。公司拥有十四个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。</p>

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	82.00	2574.6	31.4	162.3	168.2	171.2	5.2	5.4	5.5	15.9	15.3	15.0
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	23.63	501.7	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	8.0	14.0	7.7
扬农化工 (600486.SH)	买入	58.73	238.9	4.1	17.9	15.7	16.2	5.8	3.8	4.0	10.1	15.3	14.7
万润股份 (002643.SZ)	买入	9.77	90.9	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	12.4	11.9	9.1
润丰股份 (301035.SZ)	买入	45.01	125.4	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	8.8	16.3	8.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	23.71	135.1	5.7	17.0	7.0	10.9	3.1	1.2	1.9	7.8	19.2	12.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	25.56	33.4	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	15.1	29.6	12.7
安道麦 A (000553.SZ)	持有	5.14	114.8	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	19.6	-7.5	59.1
华恒生物 (688639.SH)	买入	33.32	76.2	2.3	3.2	4.5	6.6	3.0	2.0	2.9	11.3	17.0	11.5
瑞联新材 (688550.SH)	买入	24.08	42.1	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	9.6	20.6	13.8
江瀚新材 (603281.SH)	买入	25.11	93.7	3.7	10.4	6.5	6.5	5.2	1.9	1.7	4.8	13.4	14.5
新和成 (002001.SZ)	-	23.56	728.2	30.9	36.2	27.0	47.4	1.2	1.0	1.5	20.1	24.3	15.4
金宏气体 (688106.SH)	-	18.47	89.0	4.8	2.3	3.2	3.8	0.5	0.7	0.8	39.3	26.8	23.2
新亚强 (603155.SH)	-	12.39	39.1	3.2	3.0	1.2	-	1.3	0.4	-	9.2	31.7	-

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

2024/10/11

## 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