

基础化工

证券研究报告
2024年09月17日

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

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

上周指24年9月2-8日(下同),本周指24年9月9-15日(下同)

本周重点新闻跟踪

据国家统计局9月9日发布的数据显示,2024年8月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.8%,环比下降0.7%;工业生产者购进价格同比下降0.8%,环比下降0.6%。其中,化学原料和化学制品制造业价格同比下降1.2%,环比下降0.9%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价上涨1.4%,为68.65美元/桶。

重点关注子行业:本周橡胶/聚合MDI价格分别上涨4.1%/2.8%;VA/轻质纯碱/重质纯碱/尿素/纯MDI/醋酸/乙烯法PVC/乙二醇/DMF/氨纶/TDI/液体蛋氨酸/电石法PVC/固体蛋氨酸价格分别下跌9.3%/3%/2.9%/2.6%/2.1%/1.9%/1.9%/1.7%/1.2%/1.1%/0.6%/0.5%/0.2%;VE/钛白粉/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤/有机硅价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品:液氯(+23.7%)、三氯蔗糖(+17.6%)、安赛蜜(+11.4%)、百菌清(+10%)、丁二烯(+6.5%)。

三氯蔗糖:本周三氯蔗糖企业报价再涨3万元/吨报20万元/吨,这已经是三氯蔗糖自8月28日起的第三次提价,价格较初期调价前涨幅达100%。由于主力生产企业均停车,加之近期部分中下游适量跟进,企业库存释放较快,且利润面有明显好转。目前国内终端行业处于淡季,但出口活动较好,加之供应端还有较长时间的停产,三氯蔗糖市场看好情绪主导。

丁二烯:本周丁二烯市场价格持续拉涨,下游补货情绪高涨,丁二烯市场需求小幅增加,且场上现货资源流通相对有限,受多数地区供不应求影响,丁二烯市场氛围表现积极,加之主流供方集中上调,支撑丁二烯市场心态,场内利好消息集中,丁二烯市场氛围表现偏强。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌3.58%,沪深300指数较上周下跌2.23%。基础化工板块跑输沪深300指数1.35个百分点,涨幅居于所有板块第20位。据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:氟化工(+2.97%),其他橡胶制品(+2.54%),聚氨酯(+0.17%),纺织化学制品(+0.11%)。

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

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
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024年7月数据》2024-09-03
- 3 《基础化工-行业研究周报:1-7月份化学原料和化学制品制造业利润增长4.8%,三氯蔗糖、DMF价格上涨》2024-09-02

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) 2024.09.09 据国家统计局 9 月 9 日发布的数据显示, 2024 年 8 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 1.8%, 环比下降 0.7%; 工业生产者购进价格同比下降 0.8%, 环比下降 0.6%。其中, 化学原料和化学制品制造业价格同比下降 1.2%, 环比下降 0.9%。

2) 2024.09.10 赢创近日宣布已成功完成向国际化工投资者集团 (ICIG) 出售 SAP 业务, 据悉该业务 2023 年营收为 8.92 亿欧元, 分布在三个德国的和两个美国的生产基地。这一业务是赢创计划出售的功能材料业务部门的三项业务之一。继分拆位于德国的鲁尔斯托夫基地及其相关业务 (同样出售给 ICIG) 以及出售超级吸水剂业务后, 原有的高性能中间体业务线将保留。

3) 2024.09.11 据海关总署的统计数据显示, 2024 年 7 月我国进口钛白粉数量达 9089.08 吨, 同比增长 13.36%, 环比增长 20.42%。2024 年 1-7 月中国进口钛白粉累计约 5.68 万吨, 较 2023 年同期的 4.02 万吨, 增长 41.29%; 预计 2024 年中国进口钛白粉约 9.74 万吨, 同比增长 15.23%。

4) 2024.09.12 日前, 阿莱斯 (Amacell) 韩国的天安市工厂发生火灾, 目前该工厂所有作业暂停, 阿莱斯已经启动了应急程序。位于韩国天安市的工厂, 主要用于生产 ArmaGel 气凝胶产品, 9 月 7 日该工厂的加工区发生火灾, 随后发生爆炸, 导致资产严重受损, 所有作业暂停。

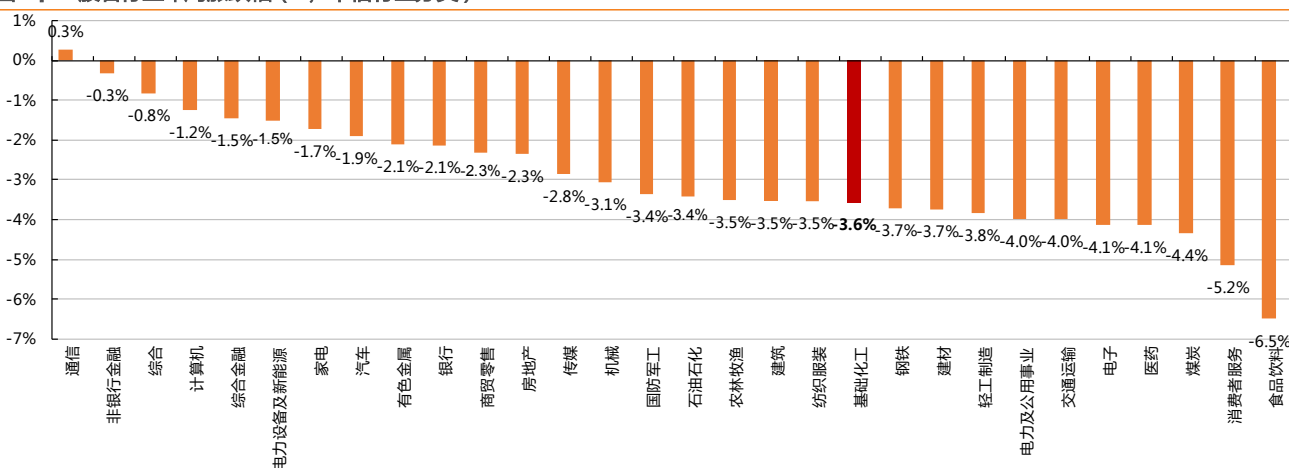
5) 2024.09.12 住友化学株式会社 (Sumitomo Chemical Co., Ltd.) 决定在 2024 年 9 月底前关闭位于新加坡的全资子公司 Sumitomo Chemical Asia 的三条甲基丙烯酸甲酯(MMA) 单体和聚甲基丙烯酸甲酯(PMMA)生产线中的两条。这将导致该工厂的 MMA 单体产能减少约 80%, PMMA 产能减少约 70%。

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 3.58%, 沪深 300 指数较上周下跌 2.23%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点, 涨幅居于所有板块第 20 位。

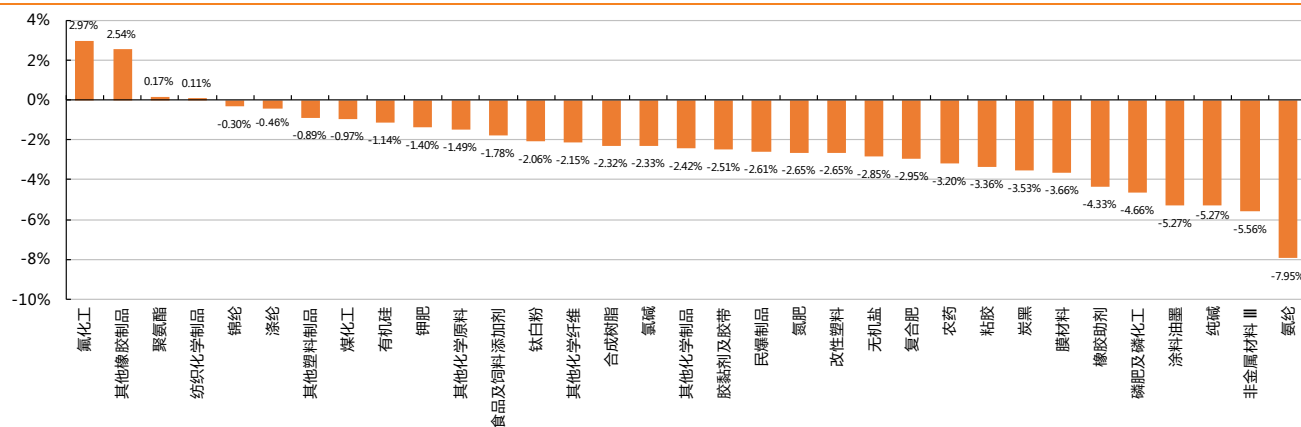
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (% , 中信行业分类)



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: 氟化工 (+2.97%), 其他橡胶制品 (+2.54%), 聚氨酯 (+0.17%), 纺织化学制品 (+0.11%)。

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：安诺其（+27.9%），赤天化（+21.68%），海新能科（+20.43%），华润材料（+13.75%），三房巷（+13.33%），亚邦股份（+11.72%），巨化股份（+10.68%），中船汉光（+10.62%），三维股份（+10.11%），恒天海龙（+9.96%）。

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(%)
300067.SZ	安诺其	4.08	27.90	24.39	0.99	32.37
600227.SH	赤天化	1.74	21.68	16.78	50.00	-33.84
300072.SZ	海新能科	2.24	20.43	17.28	24.44	-36.18
301090.SZ	华润材料	6.04	13.75	7.28	-8.21	-44.08
600370.SH	三房巷	1.36	13.33	9.68	3.82	-43.80
603188.SH	亚邦股份	2.67	11.72	8.54	18.14	-36.88
600160.SH	巨化股份	15.96	10.68	-2.80	-33.86	-2.77
300847.SZ	中船汉光	15.41	10.62	12.81	6.35	-10.77
603033.SH	三维股份	11.00	10.11	7.53	-5.56	-30.11
000677.SZ	恒天海龙	2.65	9.96	5.58	-5.02	-20.90

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：万丰股份（-27.62%），百合花（-14.59%），正丹股份（-13.19%），坤彩科技（-12.72%），新乡化纤（-11.71%），斯迪克（-11.22%），中触媒（-11.2%），宝丽迪（-10.78%），七彩化学（-10.62%），同益股份（-10.62%）。

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(%)
603172.SH	万丰股份	12.16	-27.62	-28.76	-24.75	-30.59
603823.SH	百合花	8.43	-14.59	-7.46	-12.82	-13.10
300641.SZ	正丹股份	16.85	-13.19	-12.96	-36.63	198.96
603826.SH	坤彩科技	27.32	-12.72	-15.16	-5.70	-35.06
000949.SZ	新乡化纤	3.09	-11.71	-20.36	-9.12	-4.33
300806.SZ	斯迪克	9.73	-11.22	-16.19	-13.13	-30.70
688267.SH	中触媒	16.73	-11.20	-14.56	-15.76	-12.07
300905.SZ	宝丽迪	24.66	-10.78	10.78	-13.20	29.43
300758.SZ	七彩化学	10.10	-10.62	-1.85	-6.05	-0.10
300538.SZ	同益股份	13.47	-10.62	-6.33	-17.16	-32.44

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13日），本周基础化工板块 PB 为 1.56 倍，全部 A 股 PB 为 1.18 倍；基础化工板块 PE 为 17.99 倍，全部 A 股 PE 为 12.32 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 56 种产品环比上涨，104 种产品环比下跌，185 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 23 种产品价差环比上涨，32 种产品价差环比下跌，10 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	24/09/13	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	146	118	23.73%	-36.24%
食品添加剂	三氯蔗糖	万元/吨	20	17	17.65%	42.86%
食品添加剂	安赛蜜	万元/吨	3.9	3.5	11.43%	-2.50%
农药	百菌清	万元/吨	2.2	2	10.00%	22.2%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	1470	1380	6.52%	67.05%
醇类	辛醇	元/吨	8175	7800	4.81%	-37.95%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	13600	13000	4.62%	54.55%
维生素	维生素 K3:MSB96%:国产	元/千克	122.5	117.5	4.26%	58.06%
橡胶	天然橡胶	元/吨	15150	14550	4.12%	14.77%
能源	天然气 (Texas)	\$/Mbtu	2.03	1.95	4.10%	0.50%

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	24/09/13	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氯(吉林杭氧)	元/吨	450	550	-18.18%	-63.41%
钛白粉	金红石	元/吨	5850	6500	-10.00%	-18.18%
维生素	维生素 A:进口	元/千克	245	270	-9.26%	237.93%
维生素	维生素 A:国产	元/千克	245	270	-9.26%	237.93%
电子化学品	电子级双氧水 (G4 级)	元/吨	5000	5500	-9.09%	-9.09%
工业气体	高纯氙气	万元/立方米	3.25	3.55	-8.45%	-26.97%
橡胶	乙烯焦油	元/吨	3450	3700	-6.76%	-9.21%
电子化学品	电子级双氧水 (G2 级)	元/吨	1550	1650	-6.06%	-13.89%
醇类	一甲胺 (华鲁恒升)	元/吨	4700	5000	-6.00%	-7.84%
聚酯	PX	元/吨	7350	7800	-5.77%	-14.53%

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	2024/09/13	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(830)	(780)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1152	1027	12.20%	-24.84%
	双酚 A-苯酚-丙酮	730	726	0.57%	-37.36%
聚酯	PTA-PX	(51)	(218)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	350	378	-7.22%	-48.00%
	乙二醇-烟煤	1421	1528	-7.02%	66.23%
	甲醇-原料煤	1188	1178	0.85%	11.92%
	二甲醚-甲醇	92	127	-27.56%	-75.14%
	醋酸-甲醇	1515	1585	-4.46%	-5.49%
	PVA-电石	8018	8244	-2.74%	45.89%
	DMF-甲醇-液氨	106	211	-49.76%	-74.76%
氯碱	PVC-电石	258	462	-44.01%	153.63%
	PVC-乙烯	2310	2392	-3.41%	-21.08%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	812	875	-7.22%	-58.81%
	重质纯碱-原盐-动力煤	862	925	-6.83%	-59.37%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2235	2436	-8.26%	-27.00%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	10086	9360	7.76%	45.81%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	12720	12142	4.76%	21.10%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9886	10060	-1.73%	-12.65%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12520	12842	-2.51%	-15.99%
	TDI-甲苯	9703	9868	-1.67%	-22.53%
	BDO-顺酐	435	270	61.11%	-31.23%
	环氧丙烷-丙烯	3243	2978	8.90%	-12.47%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2482	2520	-1.53%	-5.91%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1560	1554	0.37%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1397	1541	-9.33%	30.87%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2432	2541	-4.28%	2.73%
粘胶短纤-溶解浆		4820	4820	0.00%	9.55%
粘胶长丝-棉短绒		39250	39250	0.00%	7.98%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		11956	12184	-1.87%	-7.64%
PA6-己内酰胺		8219	8052	2.07%	15.63%
PA66-己二酸		21715	21570	0.67%	9.52%
腈纶短纤-丙烯腈		6048	6142	-1.53%	10.32%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3213	3410	-5.79%	-10.70%
	乙烯焦油-煤焦油	(800)	(550)	-	-
	炭黑-煤焦油	2013	2013	0.00%	29.21%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2085	2064	0.98%	51.85%
	PC-双酚 A	5813	5945	-2.23%	-3.85%
	POM-甲醇	10348	10388	-0.39%	-9.07%
	BOPET-聚酯切片	2106	1845	14.15%	74.63%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3481	3331	4.52%	53.73%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	661	713	-7.29%	-15.77%
	三聚氰胺-尿素	730	580	25.86%	12.31%
	硝酸铵-液氨	2520	2520	0.00%	16.67%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1100	1100	0.00%	0.55%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	797	845	-5.66%	-21.36%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	818	816	0.27%	13.39%
	复合肥价差	149	149	-0.27%	18.44%
	硫酸-硫磺	112	110	1.51%	-41.12%
	磷酸-黄磷	161	80	101.89%	-90.84%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	138	25	450.00%	-56.86%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	2.41%	-3.35%
	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	9000	4.00%	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	21248	21248	0.00%	477.39%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	13976	14013	-0.27%	15.01%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	21477	20477	4.88%	89.74%
	R410a-R125-R32	750	750	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2849	2882	-1.13%	15.58%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3323)	(3270)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(774)	(757)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	333	392	-14.98%	-3.78%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4333	4275	1.37%	-25.30%

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	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 67%左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置以及内蒙古恒星化学装置处于检修状态。	有机硅市场询盘接单节奏放缓，一方面单体厂手中留有预售订单加之市场开工相对不高挺价决心较强，另一方面终端需求未有好转下游企业大量备货动力不足，导致上下游企业处于博弈阶段。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.5%，乙烯法 PVC 周跌幅 1.9%	本周电石法 PVC 装置开工 80.13%。乙烯法 PVC 生产装置开工 89.69%。	本周下游整体开工负荷未有明显提升，需求持续清淡。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 3%，重质纯碱周跌幅 2.9%	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 74.62%，较上周相比开工略有下降。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍不见起色，部分出货承压，终端需求难有改善；玻璃领域逐步执行冷修或减产计划，对纯碱的消耗量进一步缩减，光伏玻璃本周新增一条产线冷修放水，涉及产能 650t/d；浮法玻璃本周新增一条产线冷修放水，涉及产能 500 t/d；另部分企业堵窑减产持续进行。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 84.79%左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤厂家装置负荷无明显波动，行业供应量维持高位。	下游人棉纱市场走货速度平稳，价格小幅上涨。终端需求未有明显改善，纱厂多为维持装置正常开工而接单，对原料需求采买有限，需求端支撑一般。
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 12 日，氯碱开工产能 4286.6 万吨，开工率为 85.41%。	据百川盈孚统计，截至到 9 月 12 日，中国氧化铝建成产能为 10280 万吨，开工产能为 8745 万吨，开工率为 85.07%。
VA	VA 周跌幅 9.3%	本周 VA 市场价格大跌。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报。经销商市场，上半周价格大跌，多为“变现”或部分低成本货源降价抛货，参考成交价下滑至 230-240 元/公斤，但据市场消息反馈，多数大贸易商报价依然维持高位，在 250-270 元/公斤附近，虽有价无市，难成交，但依然持挺价观望态度，下半周总体市场行情止跌暂稳运行。	出口方面，据市场消息反馈，本周海外市场 VA1000 饲料级欧美市场部分参考成交在 75-80 美元/公斤，东南亚部分参考成交价在 70-75 美元/公斤。
VE	VE 维持	本周 VE 市场需求不佳，行情小幅下行。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报。经销商市场，上半周价格小幅下跌，主流成交价下滑至 135 元/公斤左右，据悉少量低位在 130 元/公斤，部分高位在 137-140 元/公斤左右，140 元/公斤以上新单成交困难，下半周总体市场行情止跌暂稳运行。	出口方面，据市场消息反馈，目前出口主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格较低，参考成交价在 17-18 美元/公斤左右，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.2%，液体蛋氨酸周跌幅 0.6%	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，另一工厂仍处轮线检修状态，某工厂交货进度较慢，关注工厂检修恢复进度。	本周氨基酸终端需求转弱，接单量较月初下滑，下游客户节前备货基本结束，蛋氨酸及小品种需求持续低迷，实际成交价格下行打击业内人士信心，终端接单不积极，多小单采购维持生产。

乙二醇	乙二醇周跌幅 1.9%	本周乙二醇企业平均开工率约 57.87%，其中乙烯制开工负荷约为 61.85%，合成气制开工负荷约为 51.04%。其中辽宁一套 20 万吨装置、河南 40 万吨装置均在重启中，预计本周末出料，不过华东一大型乙二醇装置其中 2#80 万吨产线于上周末停车，陕西一套 180 万吨装置降负运行，周内行业整体开工水平下调。	终端纺织厂家订单水平不理想，聚酯产销数据整体偏弱，“金九”行情未显现，需求端支撑乏力。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 4.1%	虽处于原料上量季节，但受气候影响，产区原料产出持续偏少，胶水价格走势坚挺，成本端与供应端有利好提振。	下游对高价原料观望态度浓厚，采购仍以满足订单生产刚需拿货为主，需求端仍无好转。
氨纶	氨纶周跌幅 1.2%	截止 9/13 氨纶行业日度开工为 80.85%，较上周同期日度开工率持平。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 3-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机小幅提升，下游用户随用随采，个别地区刚需略增。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 5-7 成，圆机开 3-4 成。
钛白粉	钛白粉维持	本周，部分企业的生产情况好转，满负荷生产企业增加，行业整体开工水平偏高。企业开工普遍稳中向好，市场供应增强，行业供应宽松但下游需求释放缓慢，所以部分企业出货受阻，企业低价成交较多，且供应面存在部分钛白粉企业承受资金回流压力。	本周尽管出货情况略有好转，但仍未达到对“传统旺季”的惯性预期，且供需两端对行情悲观情绪较浓。第一，国内需求仍未恢复到常规的正常水平；第二，供应端内卷情况存在，客户存再降价的期许；第三，买涨不买跌情绪驱使，需求端的计划比较谨慎，没有完全放量。
尿素	尿素周跌幅 2.6%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 18.43 万吨，环比增幅 4.91%，本周新增复产、增量的企业有内蒙古中煤及乌兰，日影响产量约 0.43 万吨；本周新增停车、减量的企业有新疆玉象，日影响产量约 0.09 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 39.15%，较上周下降 1.90%。库存压力下，肥企灵活调整开工，个别短暂停车，同时，四川地区限电结束，部分大厂开工提升。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.19 万吨，环比上周增幅 1.66%。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 2.8%，纯 MDI 周跌幅 2.1%	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，本周整体产量稍增。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。	下游家电工厂生产稳定跟进，因而对原料按合约量跟进为主。下游管道需求仍未集中释放，因而对原料多按需小单跟进；下游喷涂及板材部分需求尚存，但对高价原料消化能力有限。下游冷链相关需求跟进持稳，对原料按需采购为主；下游车企仍以去库存为主，因而对原料消耗一般；其他行业跟进谨慎，对原料按需采购为主。综合来看，部分行业需求尚存，但整体订单量对市场提振作用有限，对原料刚需跟进。
TDI	TDI 周跌幅 1.1%	本周 TDI 产量较上一周有所上涨，整体开工维持在五三成左右，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、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。	海绵、固化剂等下游需求尚未有明显恢复态势，下游用户采购跟进较为谨慎，多消耗原料库存观望等待为主，TDI 市场实单成交较为平淡，高位交投不畅。
醋酸	醋酸周跌幅 1.9%	本周醋酸整体开工较上周下调约 2.74%，为 78.43%。本周醋酸产量约为 201460 吨，较上周环比下探约 3.37%。	需求方面：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 57.58%，较上周同期下调 0.16%。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 1.7%	本周国内 DMF 产量预计 16009 吨，周内西北及山东地区个别停车及降负装置恢复正常运行，行业开工率小幅回升，局部外销量小幅增加。	本周国内 DMF 需求放量有限，中秋将至，下游多以完成备货需求，场内原料库存较为充裕，厂商现多维持刚需采购。周内三氯蔗糖价格虽大幅上涨，但多数三氯蔗糖企业处于停车状态，因此对 DMF 需求不大，整体 DMF 需求端支撑不强。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/09/13

3.1. 化纤

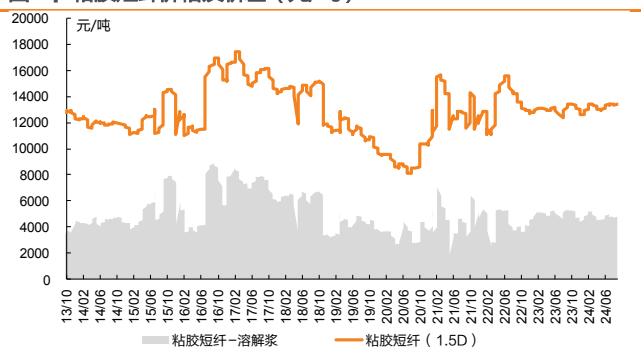
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.5 万元/吨，下跌 1.2%。

涤纶：华东 PTA 报价 4800 元/吨，下跌 2.6%；江浙涤纶短纤报价 7205 元/吨，下跌 1.8%；涤纶 POY150D 报价 7045 元/吨，下跌 3.9%。

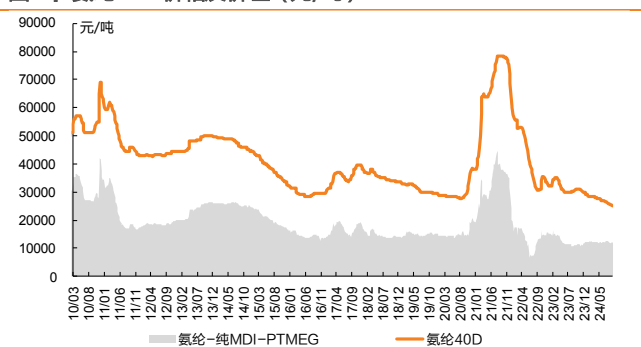
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.43 万元/吨，维持不变。

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）



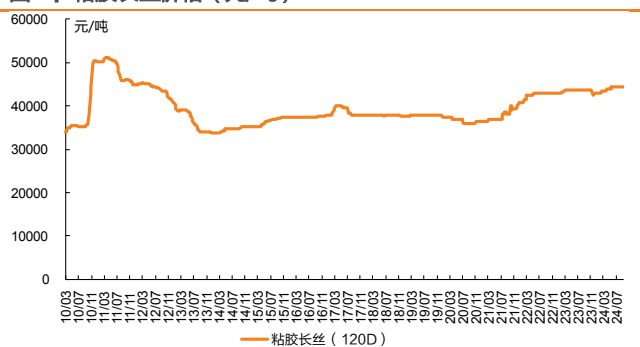
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



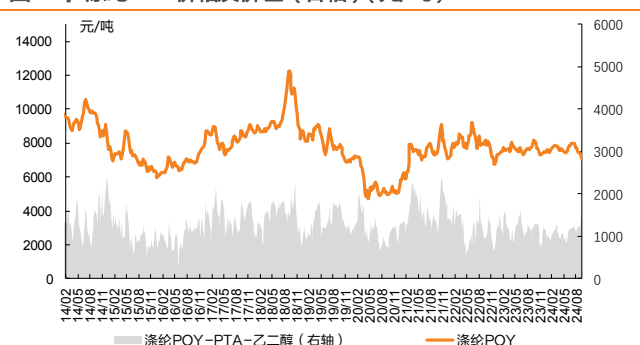
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

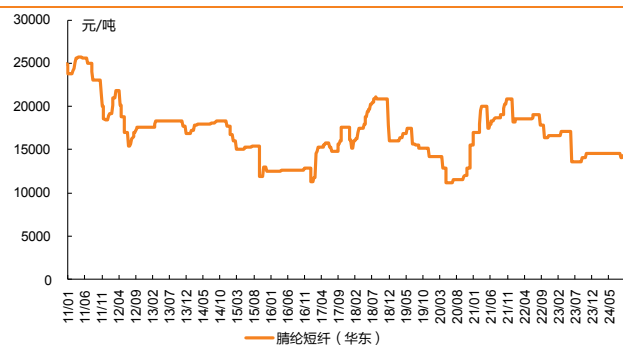


资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）


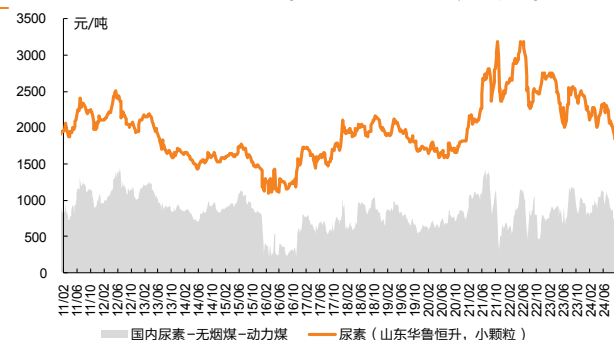
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

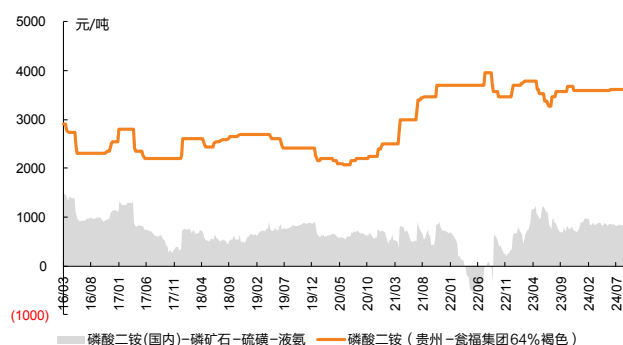
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1840 元/吨，下跌 2.6%。

磷肥：江苏地区 55%粉状磷酸一铵报价 3250 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。

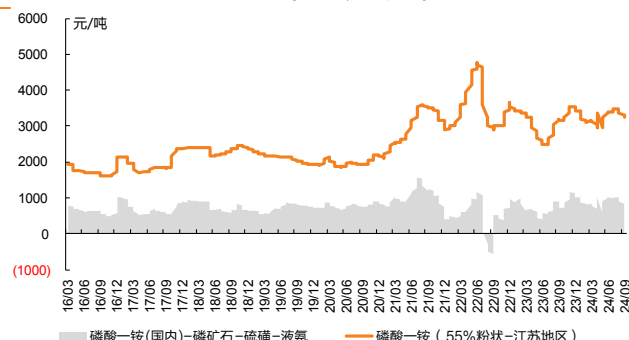
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


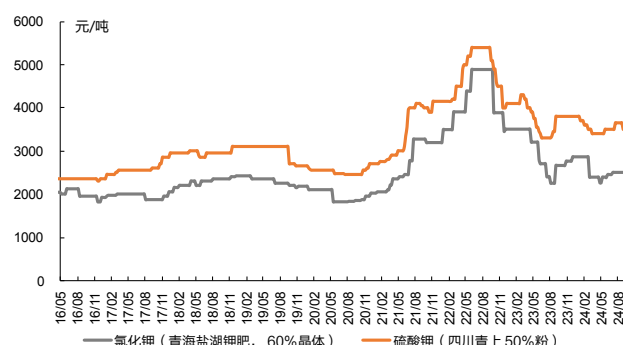
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

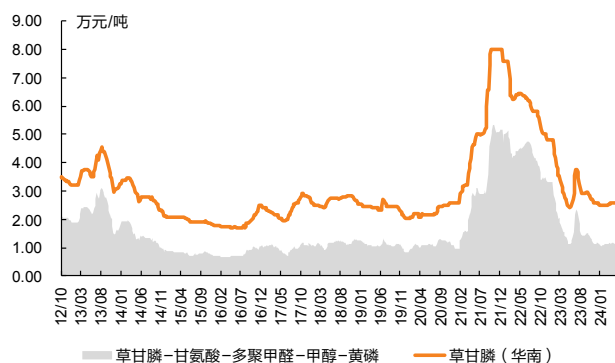
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

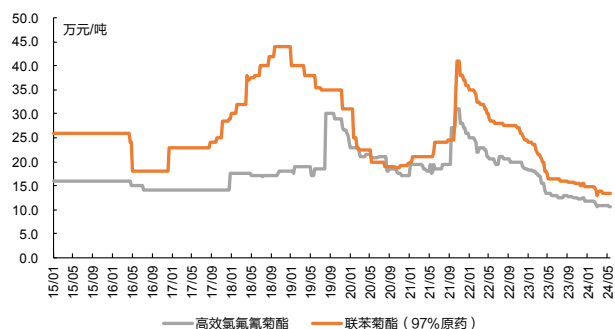
除草剂：华南草甘膦报价 2.49 万元/吨，上涨 0.4%；草铵膦报价 5.2 万元/吨，维持不变。

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。

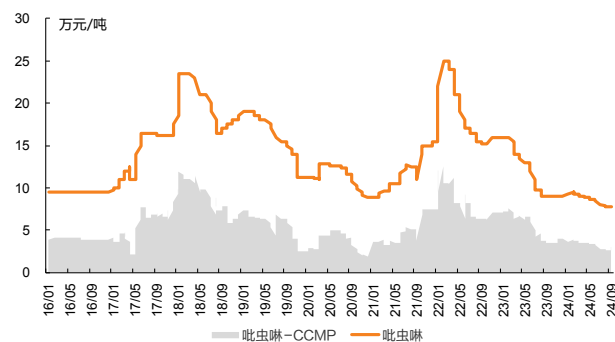
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


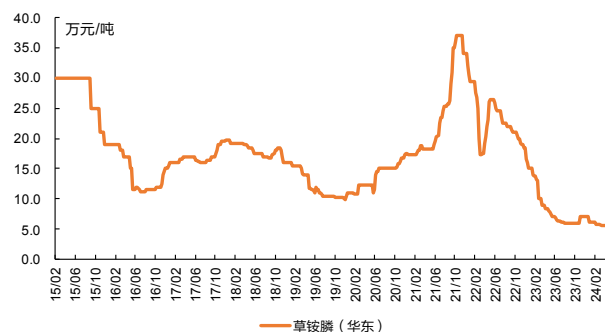
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


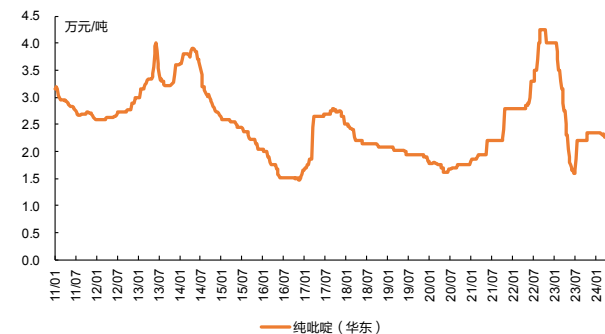
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


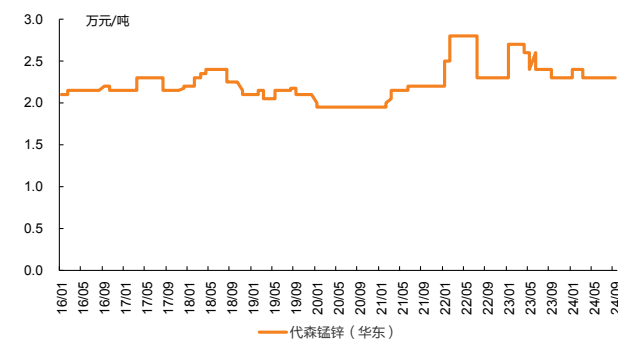
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.83 万元/吨，下跌 2.1%；华东聚合 MDI 报价 1.85 万元/吨，上涨 2.8%。

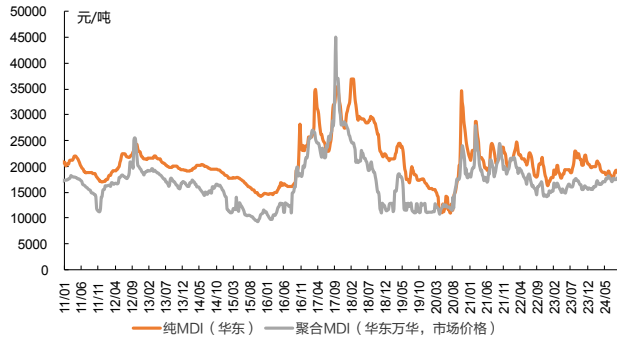
TDI：华东 TDI 报价 1.35 万元/吨，下跌 1.1%。

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 0.9 万元/吨，上涨 0.6%。

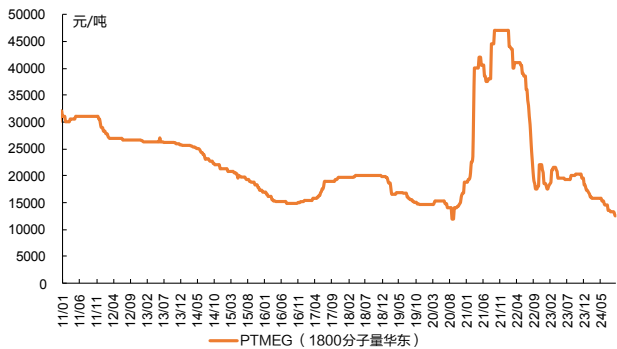
塑料：PC 报价 1.47 万元/吨，下跌 1.3%。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)



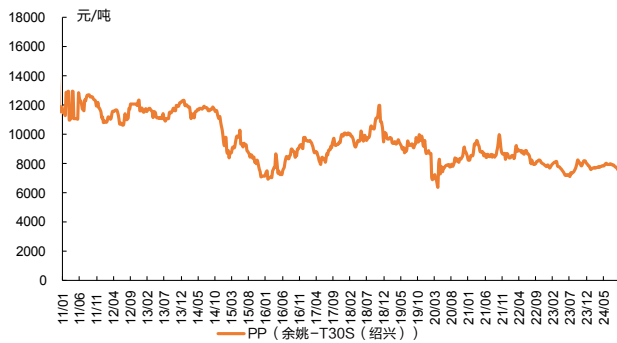
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)



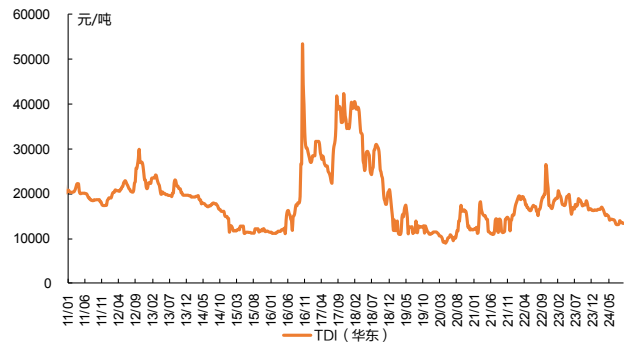
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)



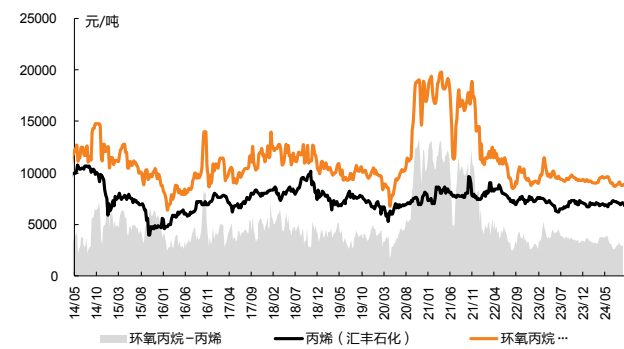
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格 (元/吨)



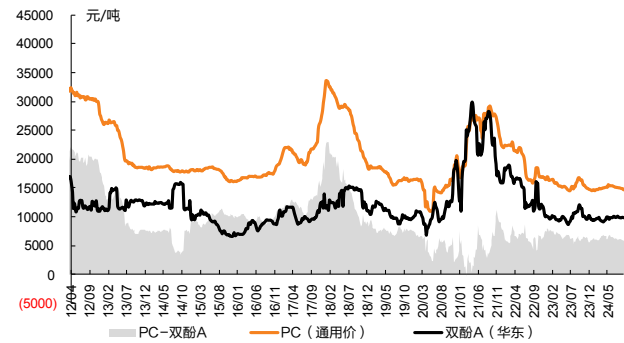
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)

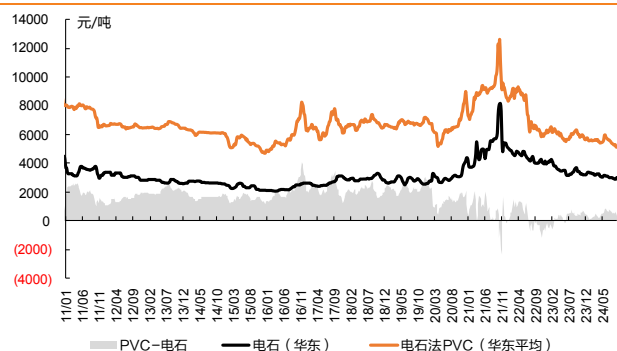


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

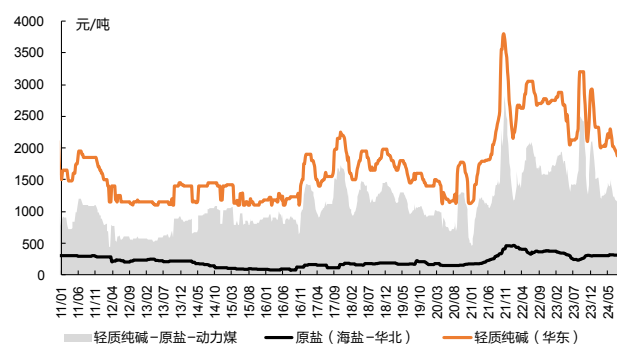
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5107 元/吨，下跌 0.5%；华东乙烯法 PVC 报价 5825 元/吨，下跌 1.9%。

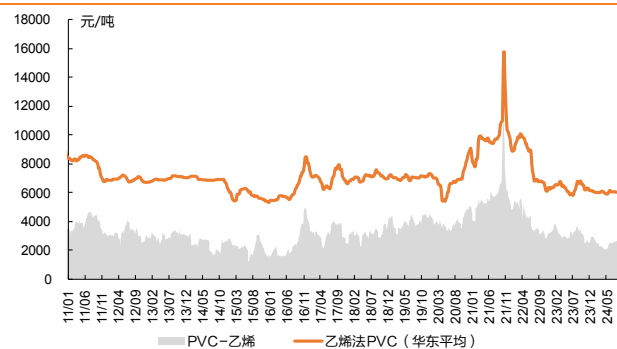
纯碱：轻质纯碱报价 1600 元/吨，下跌 3%；重质纯碱报价 1650 元/吨，下跌 2.9%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


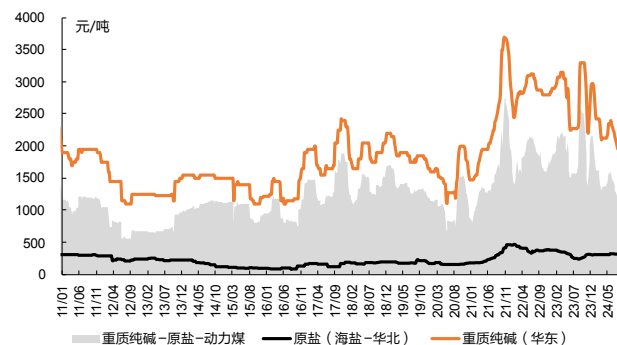
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

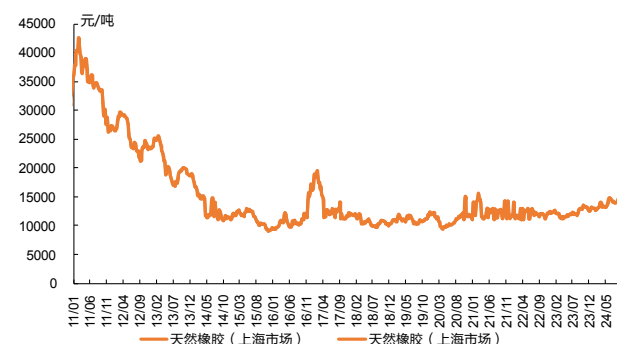
天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.52 万元/吨，上涨 4.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.57 万元/吨，上涨 1.3%。

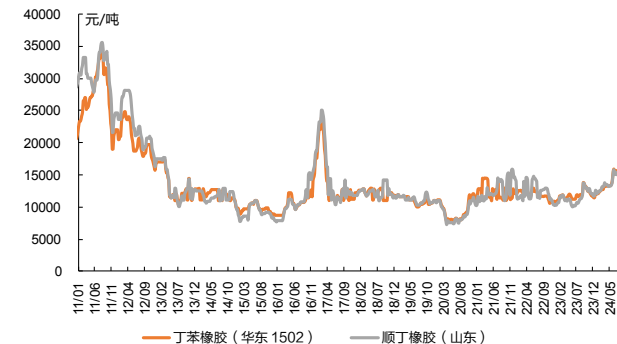
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.58 万元/吨，上涨 4%。

炭黑：东营炭黑报价 0.86 万元/吨，维持不变。

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。

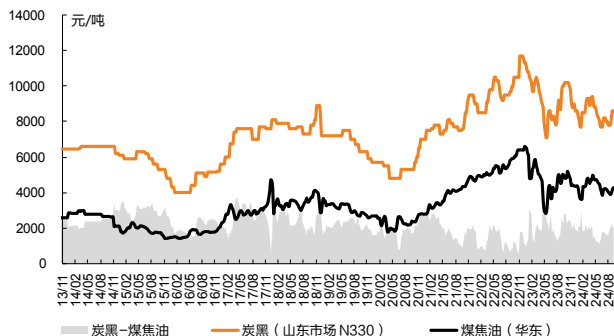
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


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）


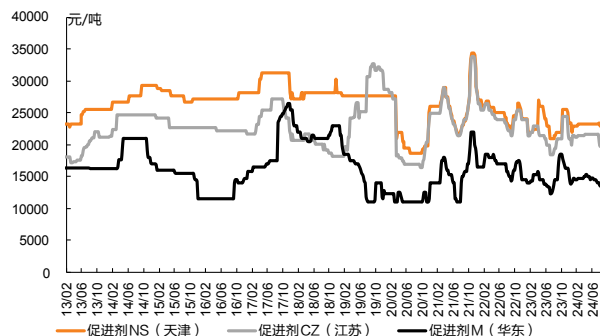
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



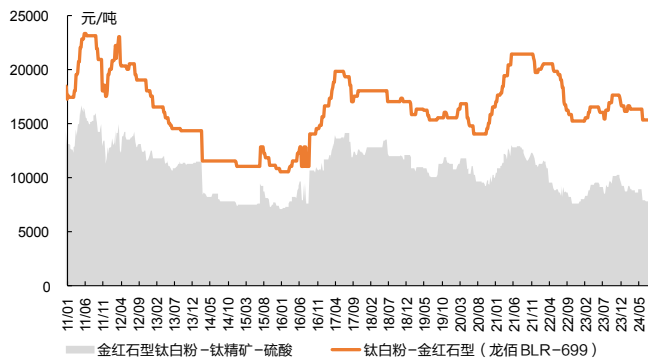
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

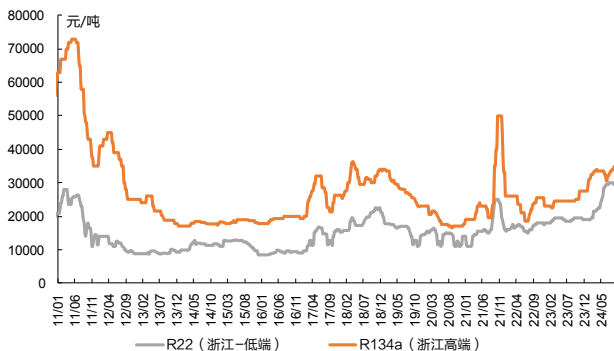


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

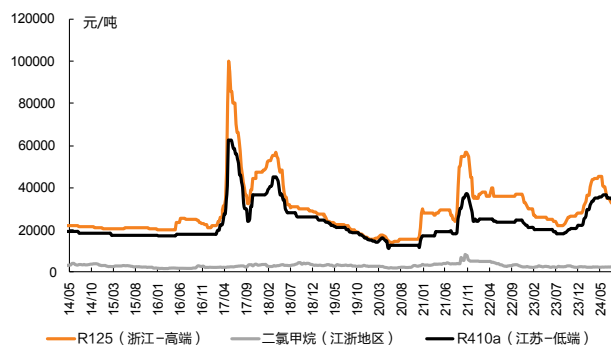
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，维持不变；**R134a：**浙江高端 R134a 报价 3.5 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.45 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.3 万元/吨，维持不变。

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）



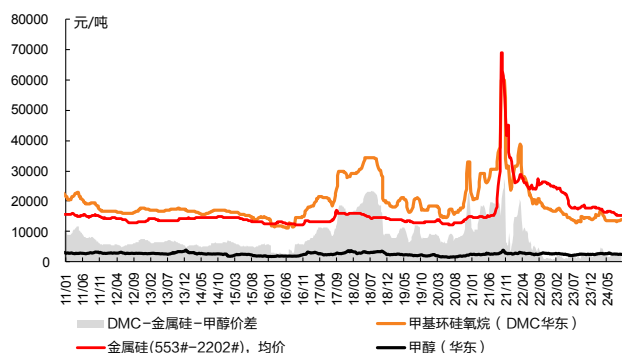
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.38 万元/吨，维持不变。

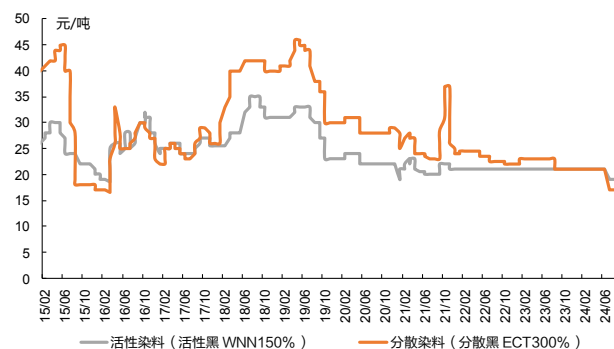
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

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。

<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	70.87	2225.1	31.4	162.3	168.2	171.2	5.2	5.4	5.5	13.7	13.2	13.0
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	19.96	423.8	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	6.7	11.9	6.5
扬农化工 (600486.SH)	买入	46.90	190.7	4.1	17.9	15.7	16.2	5.8	3.8	4.0	10.6	12.2	11.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	7.75	72.1	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	9.9	9.4	7.2
润丰股份 (301035.SZ)	买入	38.08	106.1	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.4	13.8	7.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	22.50	128.2	5.7	17.0	7.0	10.9	3.1	1.2	1.9	7.5	18.2	11.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	21.40	28.0	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	12.7	24.8	10.7
新亚强 (603155.SH)	买入	10.88	34.4	3.2	3.0	1.2	6.9	0.3	0.4	2.2	8.1	27.8	5.0
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.24	94.8	23.3	6.1	-16.1	2.0	3.0	-0.7	0.1	16.3	-6.2	48.7
华恒生物 (688639.SH)	买入	27.47	62.8	2.3	3.2	4.5	6.6	2.5	2.0	2.9	9.3	14.0	9.5
瑞联新材 (688550.SH)	买入	18.25	31.9	1.7	2.5	1.3	2.4	5.2	1.2	1.74	7.2	15.6	10.5
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.72	88.6	3.7	10.4	6.5	6.5	1.2	1.9	1.7	8.5	12.6	13.7
新和成 (002001.SZ)	-	18.65	576.5	30.9	36.2	27.0	42.6	0.5	1.0	1.4	15.9	19.2	13.5
金宏气体 (688106.SH)	-	15.30	74.6	4.9	2.3	3.2	3.9	1.3	0.7	0.8	32.6	22.2	18.9
新亚强 (603155.SH)	-	10.88	34.4	3.2	3.0	1.2	-	5.2	0.4	-	8.1	27.8	-

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

2024/09/13

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