

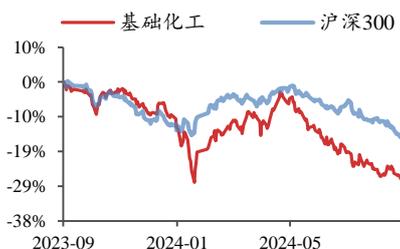
基础化工

2024年09月17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

《制冷剂 2025 年配额方案征求意见稿下发，看好制冷剂景气向上趋势延续——氟化工行业点评报告》-2024.9.16

《2024Q2 化工板块业绩实现同环比增长，未来有望持续修复——行业深度报告》-2024.9.12

《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——行业周报》-2024.9.8

江浙织机开工率延续提升，粘胶长丝、短纤市场维稳运行

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周行业观点：能源法草案拟二审，有望进一步促进能源绿色低碳转型

9月9日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会。会上，全国人大常委会法工委发言人王翔介绍，十四届全国人大常委会第十一次会议将于9月10日至13日在北京举行，届时，能源法草案将提请本次会议二审。本次草案二次审议稿拟进行明确推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，提高非化石能源消费比重；以及增加规定风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容等多项修改，有望加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系。

● 本周跟踪品种：江浙织机开工率延续提升，粘胶长丝/短纤市场维稳运行

(1) 涤纶长丝：截至9月12日，聚酯产业链江浙织机负荷率为72.64%，较9月6日提升1.66pcts。据百川盈孚数据，截至9月12日，涤纶长丝POY市场均价为7239.29元/吨，较上上周均价下跌135.71元/吨；FDY市场均价为7707.14元/吨，较上上周均价下跌171.43元/吨；DTY市场均价为8725元/吨，较上上周均价下跌139.29元/吨。**(2) 粘胶短纤：**原料市场价格大稳小动，成本端支撑偏弱，场内部分货源紧张，下游市场需求采买有限，业者多执行前期订单为主，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格走势维稳。**(3) 粘胶长丝：**粘胶长丝市场表现平稳，下游市场整体交投活跃度一般，供需两端变化较小，厂家多持看稳心态。

● 本周行业新闻：中广核&上海电气氢醇一体化项目签约等

【氢醇一体化】9月11日，江西省九江市政府与中广核风电有限公司、上海电气风电集团股份有限公司战略合作协议签约仪式举行。据悉，中广核风电有限公司、上海电气风电集团股份有限公司双方拟在瑞昌市投资建设氢醇一体化新能源产业园项目，该项目总投资额约106亿元，拟建设风力资源开发项目及生物质甲醇项目、风电机组制造、零碳示范园区及生物质甲醇装备制造项目。

● 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、 化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%	5
1.2、 本周行业观点：能源法草案拟二审，有望进一步促进能源绿色低碳转型	6
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率延续提升，氯化钾市场价格企稳运行	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率延续提升，粘胶短纤市场横盘整理	7
1.3.2、 纯碱：市场均价延续下跌，光伏玻璃市场价格重心下移	10
1.3.3、 化肥：尿素价格下跌，氯化钾市场价格企稳运行	11
1.4、 本周行业新闻点评：隆基绿能内蒙古绿色甲醇项目正式备案；中广核&上海电气氢醇一体化项目签约等 ...	13
2、 化工价格行情：44 种产品价格周度上涨、109 种下跌	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：高含氢硅油、阿特拉津等领涨	17
3、 上周化工价差行情：25 种价差周度上涨、39 种下跌	19
3.1、 上周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差有所扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差收窄、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差小幅收窄、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅收窄	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格维持稳定	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、 化工股票行情：化工板块 16.85% 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、 股票涨跌排行：安诺其、圣济堂等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 上周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%	5
图 2： 9 月 12 日 CCPI 报 4353 点，较上上周五下跌 1.85%	5
图 3： 截至 9 月 12 日，江浙织机负荷率 72.64%	7
图 4： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.5%	7
图 5： 上周涤纶长丝 POY 价差收窄	8
图 6： 上周涤纶长丝 POY 库存天数提升	8
图 7： 上周粘胶长丝市场均价持稳	8
图 8： 上周粘胶长丝开工率高位维持	8
图 9： 上周粘胶短纤价差基本稳定	9
图 10： 上周粘胶短纤库存延续下降	9
图 11： 上周氨纶价差小幅扩大	10
图 12： 上周氨纶库存增加	10
图 13： 上周重质纯碱价格下跌	11
图 14： 上周光伏玻璃市场均价小幅下滑	11
图 15： 上周纯碱库存增加	11
图 16： 2024 年 8 月，谷物价格环比下行	13
图 17： 上周磷矿石价格基本稳定	13

图 18: 上周国内尿素、磷酸一铵价格下跌	13
图 19: 上周国际尿素价格回升, 二铵价格下降	13
图 20: 上周纯 MDI 价差小幅收窄	20
图 21: 上周聚合 MDI 价差扩大	20
图 22: 上周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 23: 上周 PX-石脑油价差收窄	20
图 24: 上周 PTA-PX 价差收窄	20
图 25: 上周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 26: 上周丙烯-丙烷价差扩大	21
图 27: 上周丙烯-石脑油价差扩大	21
图 28: 上周环氧丙烷价差小幅扩大	21
图 29: 上周己二酸价差小幅收窄	21
图 30: 上周顺丁橡胶价差收窄	21
图 31: 上周丁苯橡胶价差收窄	21
图 32: 上周氨纶价差小幅扩大	22
图 33: 上周 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
图 34: 上周粘胶短纤价差基本稳定	22
图 35: 上周粘胶长丝市场均价维稳	22
图 36: 上周有机硅 DMC 价差小幅收窄	23
图 37: 上周煤头尿素价差收窄	23
图 38: 上周 DMF 价差收窄	23
图 39: 上周醋酸-甲醇价差收窄	23
图 40: 上周甲醇价差小幅扩大	23
图 41: 上周乙二醇价差收窄	23
图 42: 上周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 43: 上周纯碱市场均价基本稳定	24
图 44: 上周复合肥价格小幅下滑	24
图 45: 上周氯化钾价格维持稳定	24
图 46: 上周磷酸一铵价差扩大	24
图 47: 上周磷酸二铵价差扩大	24
图 48: 上周草甘膦价差扩大	25
图 49: 上周草铵膦价格基本稳定	25
图 50: 上周代森锰锌价格基本稳定	25
图 51: 上周菊酯价格维持稳定	25
图 52: 上周维生素 A 价格下跌	25
图 53: 上周维生素 E 价格稳定	25
图 54: 上周蛋氨酸价格下跌	26
图 55: 上周赖氨酸价格基本稳定	26
表 1: 上周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格上周涨幅前十: 高含氢硅油、阿特拉津等领涨	17
表 3: 化工产品价格上周跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、高含氢硅油等领涨	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: PX、硫酸等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价差上周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	19

表 7: 化工产品价差上周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 9: 万华化学子公司装置复工复产、新乡化纤拟设立子公司等	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 安诺其、圣济堂等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 百合花、颖泰生物等领跌	32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%

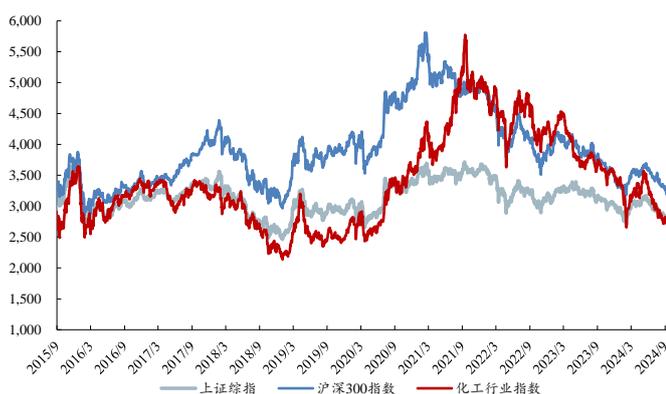
截至上周五（09月13日），上证综指收于2704.09点，较上上周五（09月06日）的2765.81点下跌2.23%；沪深300指数报3159.25点，较上上周五下跌2.23%；化工行业指数报2687.54点，较上上周五下跌2.07%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4353点，较上上周五下跌1.85%。上周化工行业指数跑赢沪深300指数0.16%。

上周化工板块的546只个股中，有92只周度上涨（占比16.85%），有437只周度下跌（占比80.04%）。7日涨幅前十名的个股分别是：安诺其、圣济堂、三聚环保、准油股份、华润材料、三房巷、青岛双星、亚邦股份、澳洋健康、巨化股份；7日跌幅前十名的个股分别是：百合花、颖泰生物、正丹股份、坤彩科技、翔丰华、新乡化纤、新日恒力、斯迪克、中触媒、宝丽迪。

上周我们跟踪的226种化工产品中，有44种产品价格较上上周上涨，有109种下跌。上周涨幅前十名的产品是：高含氢硅油、阿特拉津、丁二烯、天然橡胶、顺丁橡胶、钛精矿、电石、炭黑、磷酸氢钙、SBS；上周跌幅前十名的产品是：液氯、维生素VA、硫酸、氯化铵、合成氨、MMA、泛酸钙、维生素VE、重质纯碱、涤纶POY。

上周我们跟踪的72种产品价差中，有25种价差较上周上涨，有39种下跌。涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”；跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“PX-石脑油”、“丁酮-混合C4”、“纯苯-石脑油”。

图1：上周化工行业指数跑赢沪深300指数0.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9月12日CCPI报4353点，较上上周五下跌1.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：能源法草案拟二审，有望进一步促进能源绿色低碳转型

能源法草案二审稿拟增加规定提高非化石能源消费比重，以及风、光、氢等新能源开发利用内容。9月9日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会。会上，全国人大常委会法工委发言人王翔介绍，十四届全国人大常委会第十一次会议将于9月10日至13日在北京举行，届时，能源法草案将提请本次会议二审。根据各方面意见，提请本次常委会会议审议的草案二次审议稿拟作如下主要修改：

- 一. 增加规定宪法为该法的立法依据。
- 二. 明确国家建立能源消耗总量和强度双控向碳排放总量和强度双控全面转型新机制。
- 三. 增加规定能源用户应当依法履行节约能源的义务，鼓励能源用户优先使用可再生能源等清洁低碳能源等。
- 四. **明确推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，提高非化石能源消费比重。**
- 五. **增加规定风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容。**
- 六. 增加规定国家加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设等。
- 七. 增加规定国家积极有序开发建设抽水蓄能电站，推进新型储能高质量发展。
- 八. 增加规定国家通过实施绿色电力证书等制度建立绿色能源消费促进机制。
- 九. 完善法律责任部分规定。
- 十. 增加规定化石能源、可再生能源、非化石能源、生物质能、氢能等概念定义。

能源法草案二审稿明确规定实施“四个革命、一个合作”的能源安全新战略。据全国人大常委会法工委发言人王翔介绍，能源法草案二审稿明确规定实施“四个革命、一个合作”的能源安全新战略，加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系。一是，明确能源结构调整方向。国家支持优先开发利用可再生能源，合理开发和清洁高效利用化石能源，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，提高非化石能源消费比重。二是，明确能源开发利用政策。分别对风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源以及煤炭、石油、天然气等传统能源规定相应的开发利用政策。三是，推动燃煤发电清洁高效发展，合理布局燃煤发电建设，提高燃煤发电的调节能力。四是，加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。五是，积极有序开发建设抽水蓄能电站，推进新型储能高质量发展，发挥各类储能在电力系统中的调节作用。六是，加强能源科技创新，鼓励和支持能源资源勘探开发、化石能源清洁高效利用、可再生能源开发利用等领域基础性、关键性和前沿性重大技术、装备及相关新材料的研究、开发、示范、推广和产业化发展。

推荐标的：**【氢能】**昊华科技（PSA制氢）、巨化股份（质子交换膜）、东材科技（质子交换膜）、万润股份（质子交换膜）；**【风电】**濮阳惠成（顺酐酸酐衍生物）、苏博特（减水剂）；**【光伏】**宏柏新材（三氯氢硅）、合盛硅业（工业硅）、荣盛石化

(EVA、POE)、万华化学 (POE)。

受益标的:【氢能】东岳集团 (质子交换膜);【风电】上海石化 (碳纤维)、吉林碳谷 (碳纤维)、吉林化纤 (碳纤维)、光威复材 (碳纤维);【光伏】三孚股份 (三氯氢硅)、晨光新材 (三氯氢硅)、东方盛虹 (EVA、POE)、联泓新科 (EVA)、卫星化学 (POE)、鼎际得 (POE) 等。

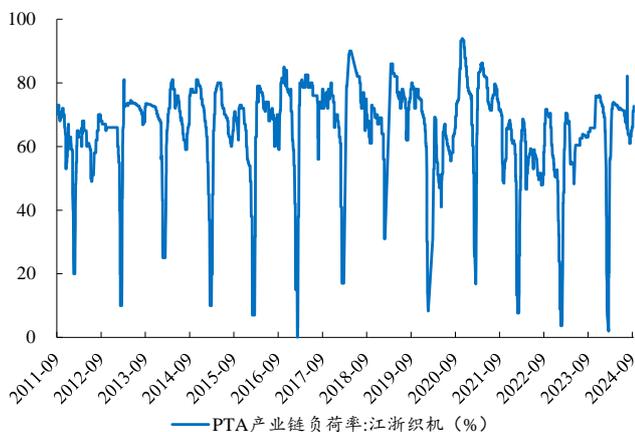
1.3、本周重点产品跟踪:江浙织机开工率延续提升,氯化钾市场价格企稳运行

1.3.1、化纤:江浙织机开工率延续提升,粘胶短纤市场横盘整理

江浙织机开工率延续提升。据 Wind 数据,截至 9 月 12 日,聚酯产业链江浙织机负荷率为 72.64%,较 9 月 6 日提升 1.66pcts。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。

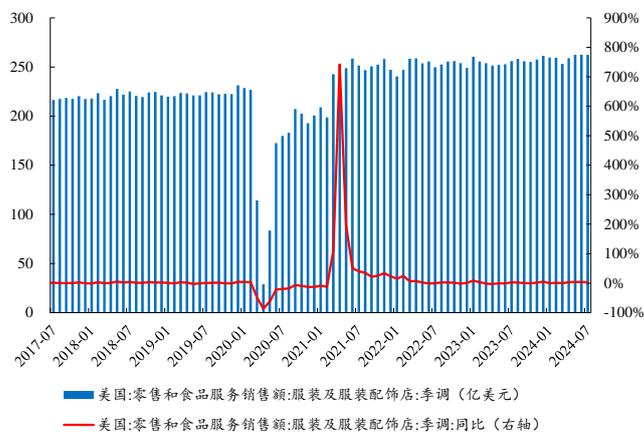
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学;【受益标的】新乡化纤。

图3:截至 9 月 12 日,江浙织机负荷率 72.64%



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:上周 (9 月 9 日-9 月 13 日) 涤纶长丝市场延续下行走势。据 Wind 数据,截至 9 月 12 日,涤纶长丝 POY、DTY、DFY 库存天数分别为 18.2 天、21.4 天、25.7 天,分别环比上周+3.5 天、+2.6 天、+2.6 天。据百川盈孚数据,截至 9 月 12 日,涤纶长丝 POY 市场均价为 7239.29 元/吨,较上上周均价下跌 135.71 元/吨;FDY 市场均价为 7707.14 元/吨,较上上周均价下跌 171.43 元/吨;DTY 市场均价为 8725 元/吨,较上上周均价下跌 139.29 元/吨。上周需求前景担忧加剧,国际油价大跌,聚合成本端遭遇重挫,利空产业链,起初长丝企业多报价持稳,实单商谈为主,个别小厂小幅下调,场内一时成交纷杂,市场价格暗跌不断,受宏观偏空

气氛拖累，下游织企对于后市信心不足，采购颇为谨慎，刚需询盘为主。**需求方面：**截至9月12日江浙地区化纤织造综合开机率为71.29%。由于聚酯原料端走势偏空，织企对于后市预期较为悲观，且纺织市场需求提升缓慢，其中保暖绒类面料走货尚可，但整体新单下达数量不及往年同期，坯布市场压价严重，布料价格存有下跌，利润较为薄弱，考虑织企资金压力较大，因此工厂对于长丝进行采购时极为谨慎，刚需性极强，维持现有开机率生产。**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：上周涤纶长丝 POY 价差收窄

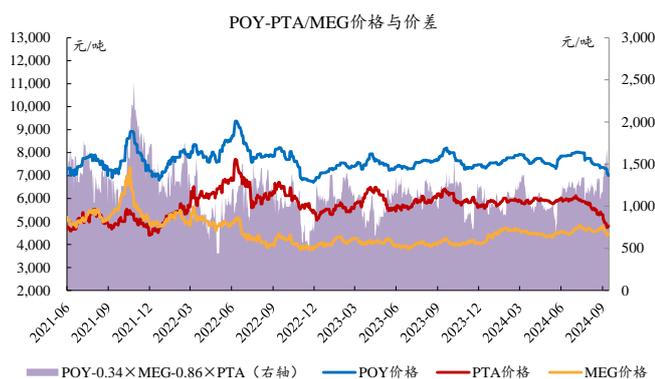
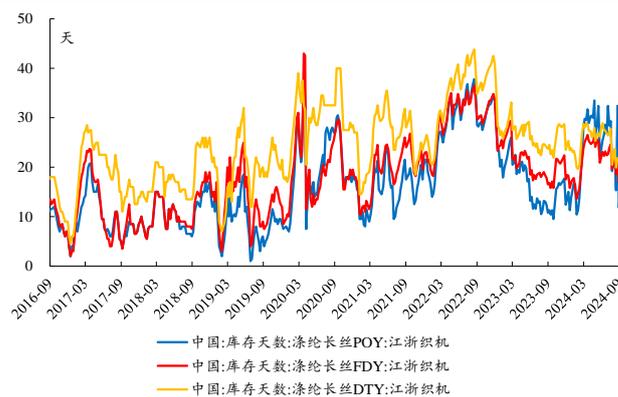


图6：上周涤纶长丝 POY 库存天数提升



粘胶长丝：上周（9月9日-9月13日）粘胶长丝市场较为平静。据百川盈孚数据，截至9月12日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场表现平稳，下游市场整体交投活跃度一般，供需两端变化较小，厂家多持看稳心态，粘胶长丝价格呈“上有阻力、下有支撑”的平稳走势。预计短期内价格或维稳运行。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：上周粘胶长丝市场均价持稳

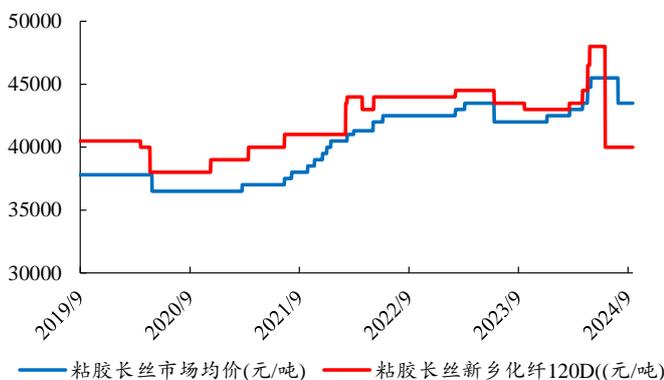


图8：上周粘胶长丝开工率高位维持

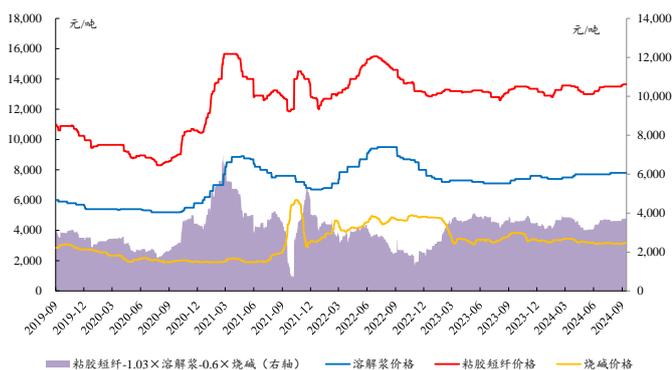


粘胶短纤：上周（9月9日-9月13日）粘胶短纤市场横盘整理，执行前期订单为主。据百川盈孚数据，截至9月12日，粘胶短纤市场均价为13650元/吨，较上上周同期价格持平。上周原料主料溶解浆市场高位整理，辅料液碱市场延续涨势，硫酸市场持续下挫，粘胶短纤成本端市场价格窄幅下跌；供需端来看，各粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量仍处于高位，市场整体库存水平偏低，粘胶短纤厂家暂无库存压力；终端市场仍未有明显起色，下游纱厂装置开机率不高，多维持刚需订单，需求端表现一般。综合来看，原料市场价格大稳小动，成本端支撑偏弱，场内部分货源紧张，下游市场需求采买有限，业者多执行前期订单为主，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格走势维稳。

供应方面：上周粘胶短纤行业开工率维持84.79%左右，产量较上上周持平。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。**库存方面：**粘胶短纤厂家多执行新一轮订单为主，场内整体库存不断减少，部分型号发货紧张，库存折合库存天数大概为6天。

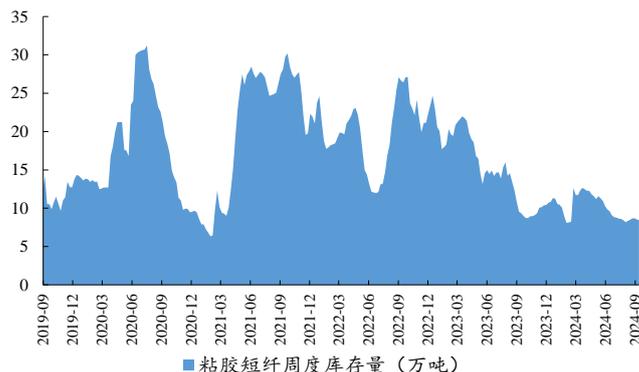
【推荐标的】三友化工。

图9：上周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

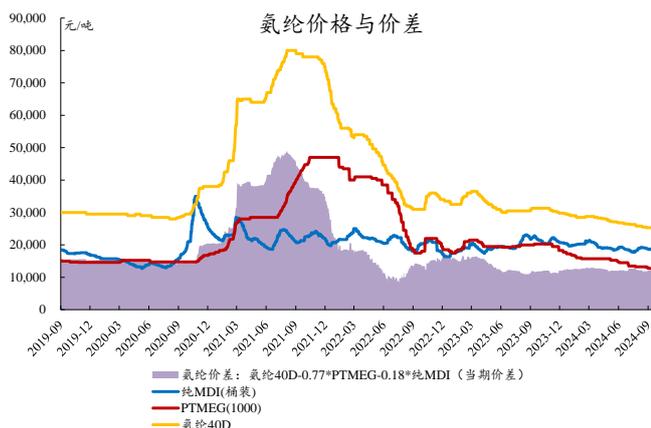
图10：上周粘胶短纤库存延续下降



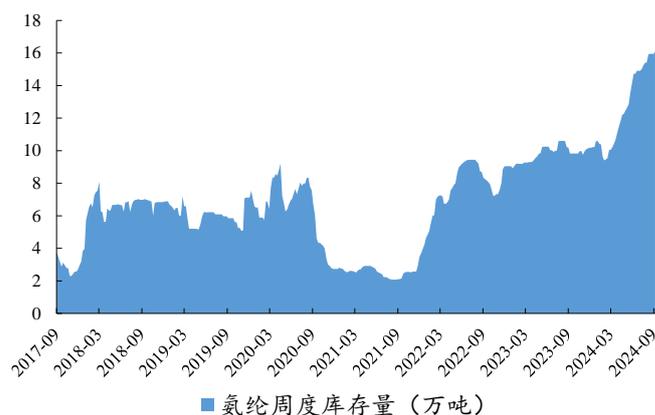
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：上周（9月9日-9月13日）行业利润亏损，氨纶市场弱稳整理。截至9月12日，国内氨纶40D市场均价24900元/吨，较上上周市场均价下调300元/吨。主原料PTMEG市场价格下行，辅原料纯MDI市场价格延续下行，成本面支撑减弱；氨纶场内供需失衡格局延续，然行业利润亏损明显下，氨纶工厂对外报盘多持坚挺心态，需求看多数工厂反馈新接订单情况不及预期，仅个别工厂反馈局部需求略有增加。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：上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：上周氨纶库存增加


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，光伏玻璃市场价格重心下移

上周（9月9日-9月13日）国内纯碱市场价格继续下跌。据百川盈孚数据，截至9月12日，轻质纯碱市场均价为1512元/吨，较上上周四价格下跌52元/吨，跌幅3.32%；重质纯碱市场均价为1627元/吨，较上上周四价格下跌72元/吨，跌幅4.24%。

浮法玻璃方面，上周（9月9日-9月13日）平板玻璃价格继续下探。据百川盈孚数据，截至9月12日，全国5mm平板玻璃均价为1351元/吨，较上上周同期下降56元/吨，跌幅约为4.0%。下游加工厂需求暂无回升，生产厂家出货情况平平，为降低库存压力，生产端大面积调降。

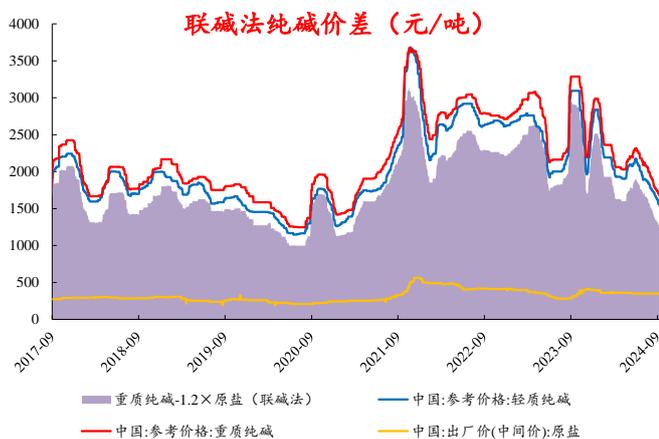
光伏玻璃方面，上周（9月9日-9月13日）光伏玻璃市场价格重心下移。据百川盈孚数据，截至9月12日，主流市场报价3.2mm均价21.5元/平方米，整体市场报价位于21-22元/平方米，较上上周价格下跌0.5元/平方米，2.0mm厚度的均价为12.5元/平方米，较上上周价格持平。上周光伏玻璃市场交投氛围平平，成交重心下移，行业会议后企业响应号召，多家有不同程度的减产行为，部分厂商仍在商讨减产计划，供应量仍将保持下行趋势；需求端未有明显好转，多数维持刚需采购为主，市场成交氛围平平。

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）。天津渤化2024年8月3日起停车检修，周内重点点火暂未出产品；徐州丰成2024年8月19日晚开始停车检修，暂未重启；江西晶昊2024年8月20日起停车检修，9月8日重启；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，9月12日重启；青海五彩，2024年9月3日起停车检修计划，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、获嘉纯碱装置，2024年9月8日起停车检修，重启时间待定。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为74.62%，较上周相比开工略有下降。

库存方面，上周国内纯碱需求端表现仍显清淡，碱厂走货速度不佳，工厂库存量继续累积。截止到9月12日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为135.55万吨。

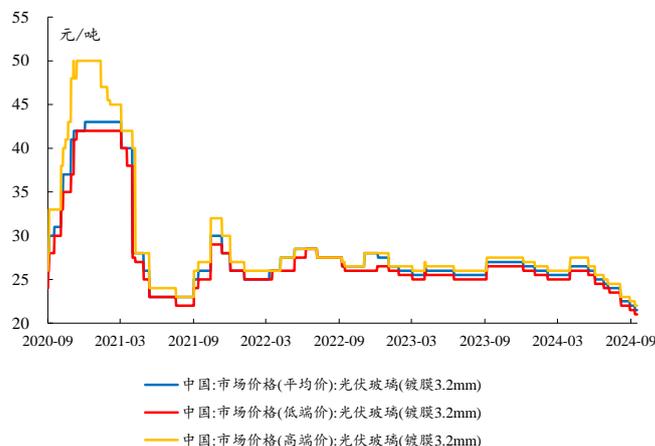
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图13：上周重质纯碱价格下跌



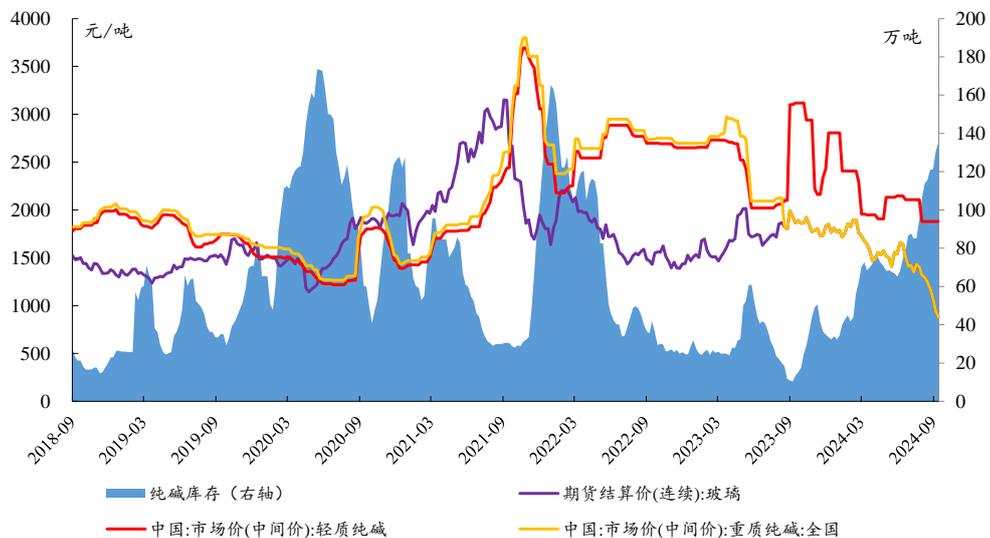
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：上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：上周纯碱库存增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：尿素价格下跌，氯化钾市场价格企稳运行

尿素：上周（9月9日-9月13日）市场需求跟进不佳，国内尿素价格下跌。据百川盈孚数据，截至9月12日，尿素市场均价为1916元/吨，较上上周下跌70元/吨，跌幅3.52%，山东及两河中小颗粒主流成交价在1810-1850元/吨，较上周下跌30-70元/吨。随着前期检修装置陆续复产，尿素市场供应量持续回升，而下游需求迟迟未见启动，对原料基本维持刚需采购，市场利好难寻。

磷矿石：上周（9月9日-9月13日）磷矿石市场价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至9月12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。但云南地区黄磷矿受雨季与黄磷价格上涨的双重推动，报价上调50元左右。供应方面，当前国内磷矿市场货源紧张，矿企主发预收，多数矿山发货需排单。北方地区矿企陆续恢复生产，但短期内供应增量有限。需求方面，磷肥市场价格持续疲软，开工小幅下滑，部分地区下游采购趋于谨慎，市场新单成交量较上月略有缩减。总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿交投氛围影响有限。

农业磷酸一铵：上周（9月9日-9月13日）磷酸一铵市场弱势僵持。据百川盈孚数据，截至9月12日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3195元/吨，较上上周3237元/吨相比，价格下行42元/吨，幅度约为1.30%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3150-3200元/吨，目前来看，一铵厂家新单跟进乏力，贸易商提货积极性欠佳，部分厂家库存压力增加，厂家装置降负荷生产。

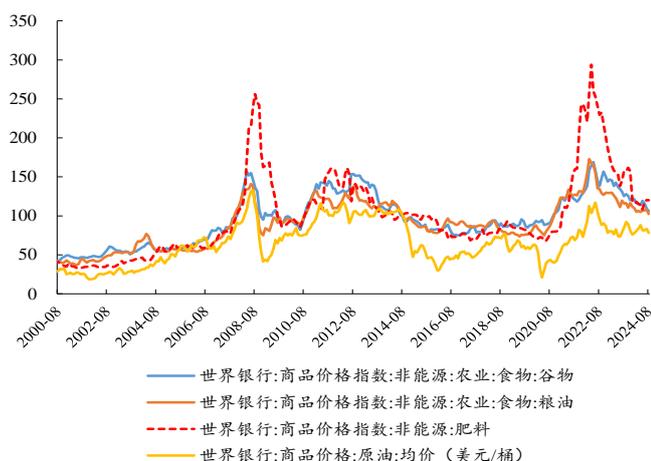
工业级磷铵：上周（9月9日-9月13日）工业级磷酸一铵市场交投氛围平静。据百川盈孚数据，截至9月12日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5550元/吨，与上上周同期价格持平。上周四川地区限电影响结束，场内供应量小幅增加。上周企业重心发运前期订单，少量新单成交，场内交投氛围一般。需求端维持前期走量，对价格暂无明显利好提振。

磷酸二铵：上周（9月9日-9月13日）磷酸二铵市场弱稳运行。据百川盈孚数据，截至9月12日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上上周同期均价持平。原料方面合成氨市场先涨后跌，硫磺市场弱势整理，磷矿石市场行情坚挺，上游市场涨跌互现，二铵成本价格窄幅震荡。近期二铵企业已经将重心陆续转至国内市场，积极发运前期预收订单，64%含量以及57%含量二铵到货量皆有一定增加。上周随着贸易商出库价格接近拿货价格，57%含量二铵价格逐渐稳定，67%含量由于供应偏紧，价格保持坚挺。

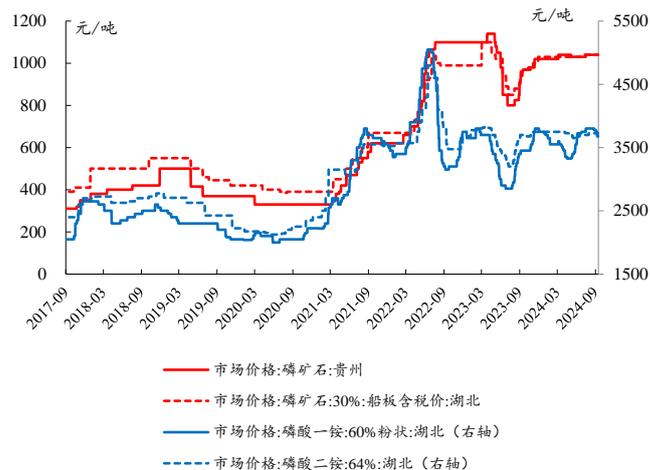
钾肥：上周（9月9日-9月13日）国内氯化钾市场价格企稳运行。据百川盈孚数据，截至9月12日，氯化钾市场均价为2452元/吨，较上上周四持平。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂仍在检修中，预计后期有开车可能。国产货源供应较为充足，港口库存重回高位。据市场消息，边贸9月份货源预计20号左右到货。需求方面，氯化钾市场交投较为清淡，新单成交有限，需求仍待释放。复合肥厂家开工三成左右，国内复合肥市场弱稳盘整，对原料氯化钾需求一般。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、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：上周磷矿石价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：上周国内尿素、磷酸一铵价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：上周国际尿素价格回升，二铵价格下降


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：隆基绿能内蒙古绿色甲醇项目正式备案；中广核&上海电气氢醇一体化项目签约等

【绿色甲醇】隆基绿能内蒙古绿色甲醇项目正式备案。据中国化工信息周刊公众号，9月11日，由隆基绿能科技股份有限公司实施的乌拉特后旗绿色甲醇项目在内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特后旗发改委正式备案。项目总投资 23.658 亿元，计划建设起止年限为 2024 年 10 月至 2027 年 6 月。项目分两期建设，项目一期年产 19 万吨绿色甲醇，项目一期主要包括生物质气化、净化、甲醇合成及精馏、空分空压、热电站、循环水站、脱盐水处理装置、污水处理装置、罐区及装卸站、中心控制室、分析化验室以及其他配套设施。项目二期年产 21 万吨绿色甲醇，二期主要包括新建一套甲醇合成装置。

【氢醇一体化】中广核&上海电气氢醇一体化项目签约。据中国化工信息周刊公众号，9月11日，江西省九江市政府与中广核风电有限公司、上海电气风电集团股份有限公司战略合作协议签约仪式举行。据悉，中广核风电有限公司、上海电气

风电集团股份有限公司两方拟在瑞昌市投资建设氢醇一体化新能源产业园项目，该项目总投资额约106亿元，拟建设风力资源开发项目及生物质甲醇项目、风电机组制造、零碳示范园区及生物质甲醇装备制造项目。

2、化工价格行情：44种产品价格周度上涨、109种下跌

表1：上周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9月13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	-0.26%	-13.85%	-3.01%
	布伦特	72	美元/桶	-0.99%	-12.55%	-8.19%
	石脑油	7,707	元/吨	-2.05%	-5.09%	-1.28%
	液化天然气	5,252	元/吨	-1.48%	7.82%	-10.39%
	液化气	5,078	元/吨	-0.51%	-2.18%	2.03%
	乙烯	7,578	元/吨	-0.94%	-2.50%	6.90%
	丙烯	6,685	元/吨	-2.12%	-2.19%	3.64%
	纯苯	8,328	元/吨	-3.24%	-2.45%	15.39%
	苯酚	7,249	元/吨	-1.95%	-4.47%	-4.04%
	甲苯	6,227	元/吨	-1.44%	-13.63%	-6.43%
化工	二甲苯	6,335	元/吨	-2.22%	-14.28%	-10.66%
	苯乙烯	9,198	元/吨	-1.78%	-4.24%	8.30%
	PX	6,862	元/吨	-3.49%	-14.93%	-17.51%
	PTA	4,790	元/吨	-2.84%	-14.31%	-19.36%
	MEG	4,486	元/吨	-1.54%	-2.67%	2.12%
	聚酯切片	6,175	元/吨	-3.89%	-9.66%	-9.06%
	涤纶POY	7,000	元/吨	-4.11%	-6.04%	-7.28%
	涤纶FDY	7,500	元/吨	-3.85%	-6.25%	-8.81%
	涤纶DTY	8,550	元/吨	-2.84%	-5.52%	-4.47%
	涤纶短纤	7,195	元/吨	-0.69%	-4.61%	-1.06%
	己内酰胺	12,250	元/吨	-2.78%	-3.16%	-11.23%
	锦纶切片	15,938	元/吨	-1.52%	-4.43%	-10.61%
	PA6	13,675	元/吨	-1.80%	-1.08%	-8.07%
	PA66	18,200	元/吨	-1.32%	-6.81%	-12.43%
聚酯/化纤	丙烯腈	8,400	元/吨	-1.75%	4.35%	-15.58%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶40D	24,900	元/吨	0.00%	-3.49%	-15.02%
	无烟煤	1,053	元/吨	-0.28%	-2.77%	-3.66%
	煤油	6,518	元/吨	-1.02%	-4.36%	-9.07%
	甲醇	2,106	元/吨	-2.18%	-0.94%	1.64%
	甲醛	1,119	元/吨	-0.44%	1.36%	-1.41%
煤化工	醋酸	2,927	元/吨	-1.08%	-6.75%	-0.07%
	DMF	4,192	元/吨	-2.12%	2.24%	-15.02%
	正丁醇	6,690	元/吨	-3.10%	-9.59%	-21.76%

板块	产品	9月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	异丁醇	7,625	元/吨	-0.97%	-10.29%	-13.84%
	己二酸	8,333	元/吨	-2.34%	-6.72%	-11.19%
	萤石 97 湿粉	3,444	元/吨	0.00%	-2.13%	0.85%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
氟化工	氟化铝	10,251	元/吨	0.00%	1.33%	11.21%
	二氯甲烷	2,822	元/吨	1.84%	1.18%	13.29%
	三氯乙烯	3,538	元/吨	0.00%	-7.70%	-34.48%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	-1.64%	53.85%
	R134a	33,000	元/吨	0.00%	3.13%	17.86%
	R125	29,500	元/吨	0.00%	-3.28%	6.31%
	R410a	33,500	元/吨	0.00%	-1.47%	48.89%
		磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
化肥	黄磷	23,888	元/吨	-1.24%	4.59%	6.34%
	磷酸	6,892	元/吨	0.00%	5.77%	1.12%
	磷酸氢钙	2,492	元/吨	2.89%	3.32%	10.27%
	磷酸一铵	3,193	元/吨	-1.36%	-4.97%	-4.11%
	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%	-0.83%	-1.41%
	合成氨	2,551	元/吨	-6.01%	2.45%	-25.54%
	尿素	1,919	元/吨	-2.79%	-9.57%	-16.16%
	三聚氰胺	6,018	元/吨	0.00%	-1.49%	-14.71%
	氯化铵	455	元/吨	-6.19%	-8.08%	-26.73%
	氯化钾	2,447	元/吨	-0.20%	-1.69%	-11.95%
	硫酸钾	3,293	元/吨	-1.20%	-3.20%	-7.58%
	氯基复合肥	2,415	元/吨	-1.02%	-2.03%	-11.02%
	硫基复合肥	2,826	元/吨	-1.29%	-2.28%	-6.92%
	氯碱化工	液氯	38	元/吨	-67.52%	3700.00%
原盐		339	元/吨	0.30%	0.59%	-4.51%
盐酸		182	元/吨	0.00%	-1.09%	-17.65%
重质纯碱		1,627	元/吨	-4.24%	-13.09%	-43.27%
轻质纯碱		1,512	元/吨	-3.32%	-12.85%	-43.01%
液体烧碱		889	元/吨	0.23%	2.07%	5.33%
固体烧碱		3,074	元/吨	1.02%	1.89%	-2.41%
电石		2,864	元/吨	2.98%	1.52%	-11.93%
盐酸		182	元/吨	0.00%	-1.09%	-17.65%
电石法 PVC		5,099	元/吨	-0.70%	-3.97%	-5.91%
聚氨酯	苯胺	10,718	元/吨	-2.06%	3.88%	-3.34%
	TDI	13,600	元/吨	-0.73%	-3.72%	-17.95%
	聚合 MDI	18,300	元/吨	2.23%	6.71%	18.83%
	纯 MDI	18,300	元/吨	-2.14%	-4.69%	-8.50%
	BDO	7,200	元/吨	0.00%	-14.29%	-23.27%

板块	产品	9月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	DMF	4,192	元/吨	-2.12%	2.24%	-15.02%
	己二酸	8,333	元/吨	-2.34%	-6.72%	-11.19%
	环己酮	9,933	元/吨	-0.50%	-1.49%	2.58%
	环氧丙烷	8,810	元/吨	1.97%	0.23%	-4.01%
	软泡聚醚	8,774	元/吨	1.15%	0.09%	-4.96%
	硬泡聚醚	8,675	元/吨	0.58%	-1.14%	-5.19%
农药	纯吡啶	22,500	元/吨	0.00%	-3.23%	-4.26%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	-3.16%	-12.50%
	草甘膦	24,975	元/吨	0.40%	0.80%	-3.22%
	草铵膦	52,000	元/吨	0.00%	-0.95%	-25.71%
	甘氨酸	11,400	元/吨	-1.72%	-3.80%	3.64%
	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	25,800	元/吨	7.50%	7.50%	-7.86%
	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
	钛精矿	2,220	元/吨	3.40%	4.37%	10.28%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	-0.71%	-0.71%	0.00%
	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%
精细化工	甲醛	1,119	元/吨	-0.44%	1.36%	-1.41%
	煤焦油	4,058	元/吨	-0.02%	8.07%	0.42%
	电池级碳酸锂	74,000	元/吨	1.37%	-5.13%	-23.71%
	工业级碳酸锂	710,000,000	元/吨	1.43%	-5.96%	-21.98%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%
	锂电池电解液	18,300	元/吨	0.00%	0.00%	-12.86%
	丙烯酸	6,350	元/吨	-1.55%	0.79%	4.96%
合成树脂	丙烯酸甲酯	7,750	元/吨	0.00%	-9.36%	-20.51%
	丙烯酸丁酯	8,450	元/吨	-0.59%	-5.06%	-9.63%
	丙烯酸异辛酯	9,900	元/吨	2.59%	-1.00%	-30.04%
	环氧氯丙烷	8,250	元/吨	1.85%	4.43%	-1.20%
	苯酚	8,975	元/吨	-0.13%	7.42%	20.41%
	丙酮	5,762	元/吨	-1.44%	-14.45%	-23.26%
	双酚 A	9,825	元/吨	-0.94%	-0.67%	4.40%
	聚乙烯	8,063	元/吨	0.22%	-1.87%	-1.83%
通用树脂	聚丙烯粒料	7,516	元/吨	-0.75%	-1.60%	0.08%
	电石法 PVC	5,099	元/吨	-0.70%	-3.97%	-5.91%
	乙烯法 PVC	5,696	元/吨	-1.30%	-1.93%	-3.93%
	ABS	11,569	元/吨	-0.50%	-0.70%	13.77%
	丁二烯	13,650	元/吨	6.32%	9.52%	54.67%
橡胶	天然橡胶	15,716	元/吨	5.54%	7.16%	16.35%
	丁苯橡胶	15,725	元/吨	0.96%	5.27%	26.31%

板块	产品	9月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	顺丁橡胶	15,725	元/吨	3.45%	8.56%	24.44%
	丁腈橡胶	16,375	元/吨	1.39%	4.30%	6.85%
	乙丙橡胶	24,460	元/吨	-0.16%	-1.05%	9.69%
维生素	维生素 VA	230	元/千克	-14.81%	2.22%	233.33%
	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	133	元/千克	-5.00%	-11.33%	129.31%
	维生素 K3	115	元/千克	-2.54%	-4.17%	59.72%
	2%生物素	34	元/千克	0.00%	0.00%	6.25%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	0.00%	4.35%
	氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	-0.48%	-2.82%
98.5%赖氨酸		11	元/千克	0.00%	0.95%	10.99%
硅	金属硅	11,820	元/吨	0.13%	-0.40%	-23.92%
	有机硅 DMC	13,800	元/吨	0.00%	2.22%	-2.82%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：高含氢硅油、阿特拉津等领涨

上周我们跟踪的 226 种化工产品中，有 44 种产品价格较上上周上涨，有 109 种下跌。上周涨幅前十名的产品是：高含氢硅油、阿特拉津、丁二烯、天然橡胶、顺丁橡胶、钛精矿、电石、炭黑、磷酸氢钙、SBS；上周跌幅前十名的产品是：液氯、维生素 VA、硫酸、氯化铵、合成氨、MMA、泛酸钙、维生素 VE、重质纯碱、涤纶 POY。

表2：化工产品价格上周涨幅前十：高含氢硅油、阿特拉津等领涨

涨幅排名	价格名称	9月13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	高含氢硅油	7,500	元/吨	11.94%	11.94%	10.29%
2	阿特拉津	25,800	元/吨	7.50%	7.50%	-7.86%
3	丁二烯	13,650	元/吨	6.32%	9.52%	54.67%
4	天然橡胶	15,716	元/吨	5.54%	7.16%	16.35%
5	顺丁橡胶	15,725	元/吨	3.45%	8.56%	24.44%
6	钛精矿	2,220	元/吨	3.40%	4.37%	10.28%
7	电石	2,864	元/吨	2.98%	1.52%	-11.93%
8	炭黑	8,685	元/吨	2.96%	7.31%	1.16%
9	磷酸氢钙	2,492	元/吨	2.89%	3.32%	10.27%
10	SBS	14,708	元/吨	2.87%	5.06%	33.08%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格上周跌幅前十：液氯、维生素 VA 等领跌

跌幅排名	价格名称	9月13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	38	元/吨	-67.52%	3700.00%	-76.40%
2	维生素 VA	230	元/千克	-14.81%	2.22%	233.33%
3	硫酸	332	元/吨	-7.26%	-14.65%	41.88%
4	氯化铵	455	元/吨	-6.19%	-8.08%	-26.73%
5	合成氨	2,551	元/吨	-6.01%	2.45%	-25.54%
6	MMA	14,783	元/吨	-5.44%	-5.54%	16.70%
7	泛酸钙	55	元/千克	-5.17%	0.00%	3.77%
8	维生素 VE	133	元/千克	-5.00%	-11.33%	129.31%
9	重质纯碱	1,627	元/吨	-4.24%	-13.09%	-43.27%
10	涤纶 POY	7,000	元/吨	-4.11%	-6.04%	-7.28%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、高含氢硅油等领涨

涨幅排名	价格名称	9月13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	38	元/吨	-67.52%	3700.00%	-76.40%
2	高含氢硅油	7,500	元/吨	11.94%	11.94%	10.29%
3	四氯乙烯	4,299	元/吨	0.56%	10.26%	2.36%
4	丁二烯	13,650	元/吨	6.32%	9.52%	54.67%
5	碳酸二甲酯	4,260	元/吨	1.19%	9.23%	11.08%
6	顺丁橡胶	15,725	元/吨	3.45%	8.56%	24.44%
7	煤焦油	4,058	元/吨	-0.02%	8.07%	0.42%
8	液化天然气	5,252	元/吨	-1.48%	7.82%	-10.39%
9	阿特拉津	25,800	元/吨	7.50%	7.50%	-7.86%
10	煤沥青	4,389	元/吨	0.11%	7.44%	-6.04%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格30日跌幅前十：PX、硫酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	9月13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	PX	6,862	元/吨	-3.49%	-14.93%	-17.51%
2	硫酸	332	元/吨	-7.26%	-14.65%	41.88%
3	PX (CFR 中国)	836	美元/吨	-3.80%	-14.61%	-17.96%
4	丙酮	5,762	元/吨	-1.44%	-14.45%	-23.26%
5	焦炭	1,475	元/吨	-3.09%	-14.34%	-37.31%
6	PTA	4,790	元/吨	-2.84%	-14.31%	-19.36%
7	BDO	7,200	元/吨	0.00%	-14.29%	-23.27%
8	二甲苯	6,335	元/吨	-2.22%	-14.28%	-10.66%
9	WTI	69	美元/桶	-0.26%	-13.85%	-3.01%
10	异丙醇	6,850	元/吨	0.00%	-13.84%	-14.38%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、上周化工价差行情：25种价差周度上涨、39种下跌

3.1、上周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差有所扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

上周我们跟踪的72种产品价差中，有25种价差较上周上涨，有39种下跌。涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”；跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“PX-石脑油”、“丁酮-混合C4”、“纯苯-石脑油”。

表6：化工产品价差上周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月13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	PS-1.01×苯乙烯	804	314	63.89%	137.06%	95.99%
2	环己酮-1.144×纯苯	466	179	62.20%	52.75%	-68.23%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	483	78	19.25%	-36.57%	-65.94%
4	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,244	186	9.02%	-8.62%	75.33%
5	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-4,954	423	7.87%	14.28%	-5.51%
6	PTA-0.655×PX	153	10	7.04%	-5.46%	-37.66%
7	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,461	146	6.32%	27.45%	-9.51%
8	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-6,786	430	5.96%	3.97%	-74.81%
9	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	9,292	400	4.50%	5.34%	45.58%
10	丁二烯-丁烷	7,718	324	4.38%	12.18%	143.66%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差上周跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月13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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,064	-172	-19.24%	32.30%	-2277.74%
2	甲苯-石脑油	596	-132	-18.18%	-58.37%	-51.78%
3	PX-石脑油	1,220	-238	-16.34%	-35.83%	-47.39%
4	丁酮-混合C4	1,500	-250	-14.29%	-36.17%	-23.08%
5	纯苯-石脑油	2,086	-344	-14.15%	-12.18%	39.55%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,411	-219	-13.45%	-32.75%	-37.00%
7	丙烯-石脑油	1,277	-153	-10.70%	6.17%	29.31%
8	尿素-无烟煤	756	-90	-10.64%	-20.92%	-14.67%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,357	-161	-10.60%	23.11%	33.72%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,117	-233	-9.91%	3.27%	-43.91%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

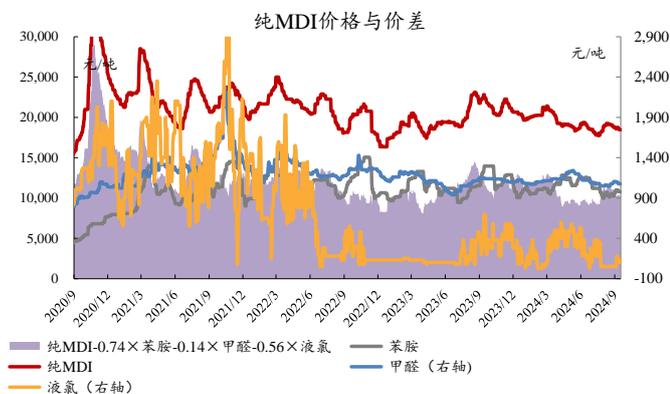
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3.2、重点价格与价差跟踪：纯MDI价差收窄、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯MDI价差小幅收窄、聚合MDI价差扩大

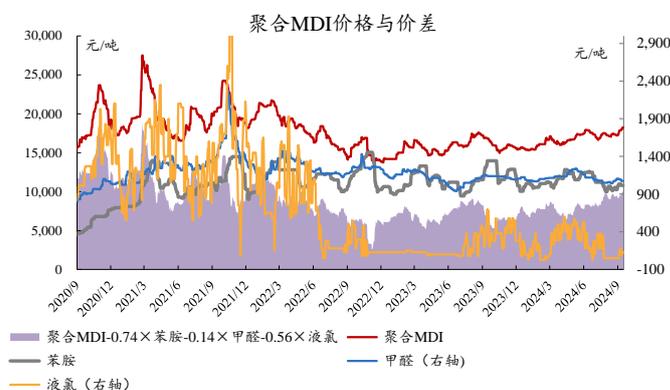
上周（9月9日-9月13日）纯MDI价差小幅收窄、聚合MDI价差扩大。

图20：上周纯MDI价差小幅收窄



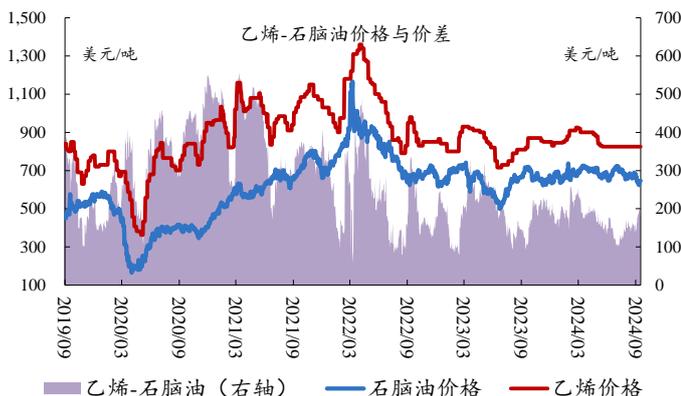
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：上周聚合MDI价差扩大



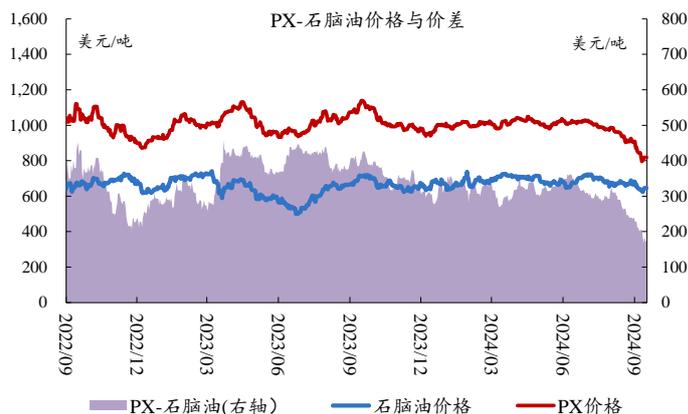
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：上周乙烯-石脑油价差扩大



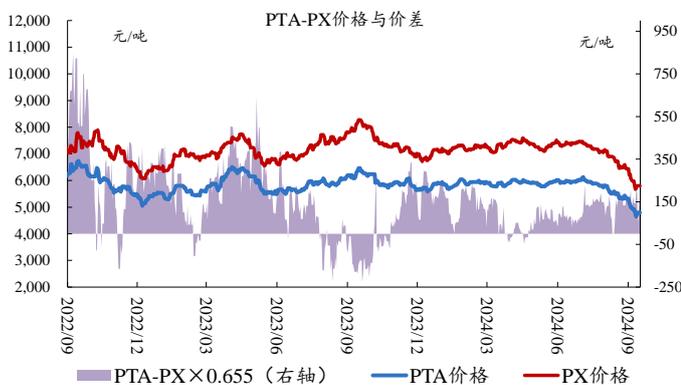
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：上周PX-石脑油价差收窄



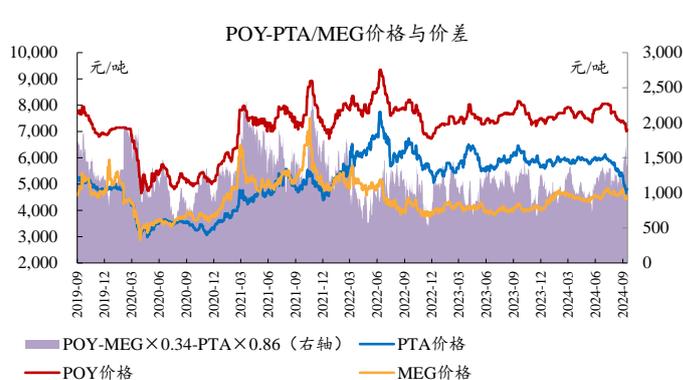
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：上周PTA-PX价差收窄



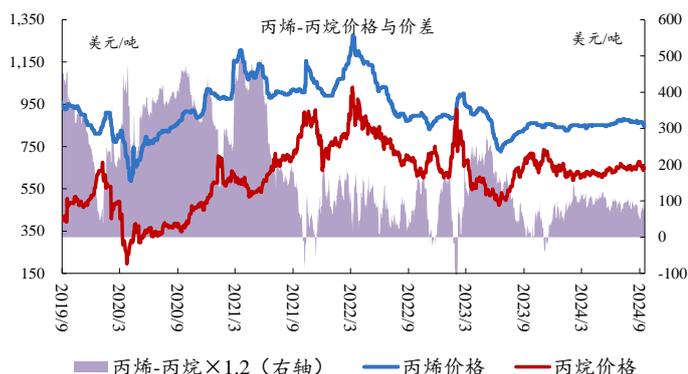
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：上周POY-PTA/MEG价差收窄



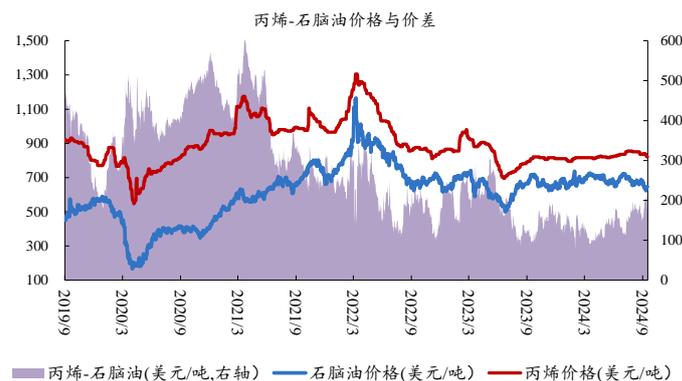
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 上周丙烯-丙烷价差扩大



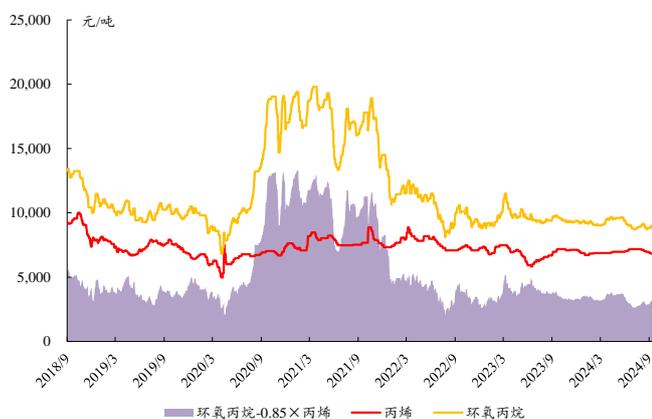
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 上周丙烯-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: 上周环氧丙烷价差小幅扩大



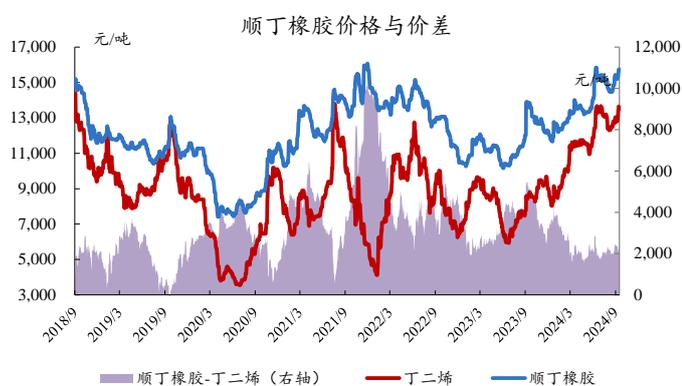
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 上周己二酸价差小幅收窄



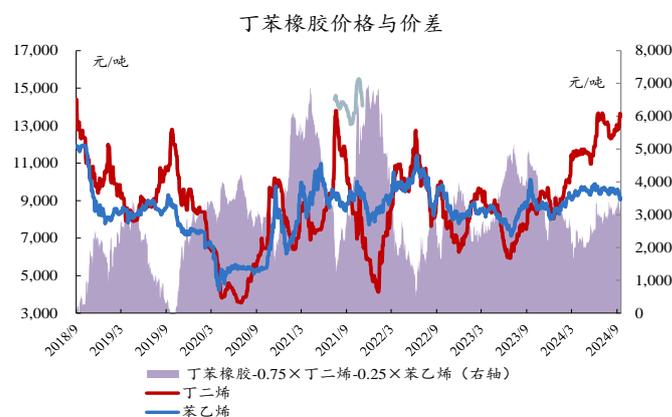
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 上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: 上周丁苯橡胶价差收窄

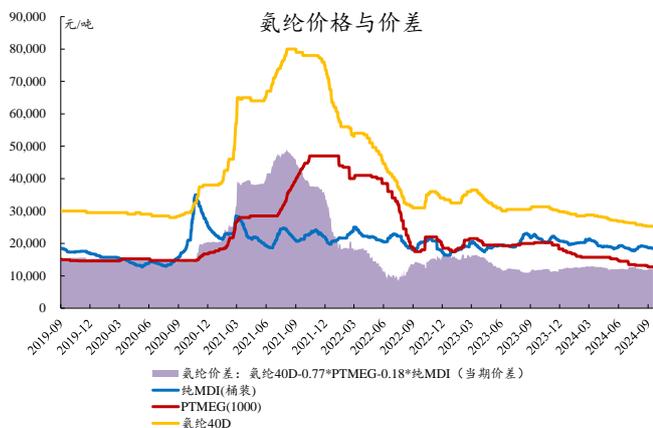


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定

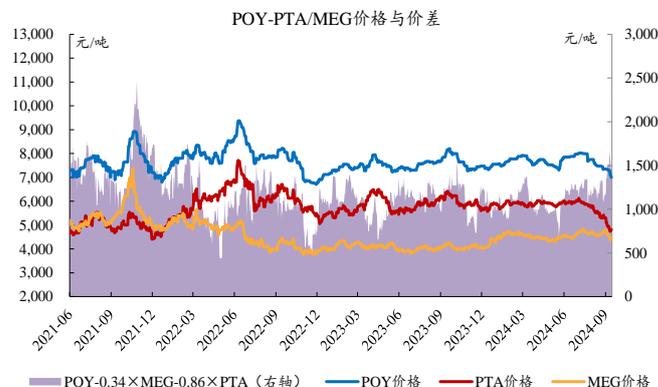
上周（9月9日-9月13日）氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定。

图32：上周氨纶价差小幅扩大



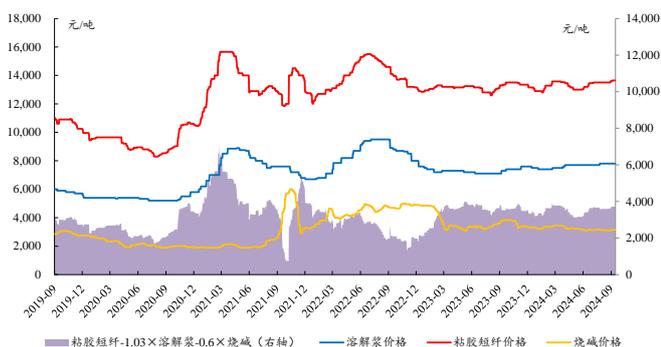
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：上周 POY-PTA/MEG 价差收窄



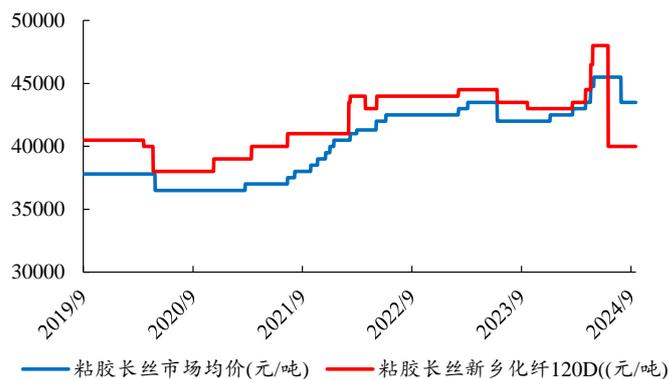
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：上周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：上周粘胶长丝市场均价维稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所(注:2024年6月15日起,新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整,故价格有较大变动)

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅收窄

上周（9月9日-9月13日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图36: 上周有机硅 DMC 价差小幅收窄



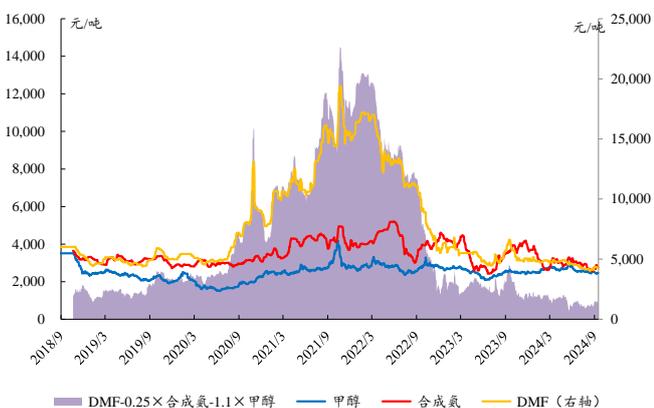
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 上周煤头尿素价差收窄



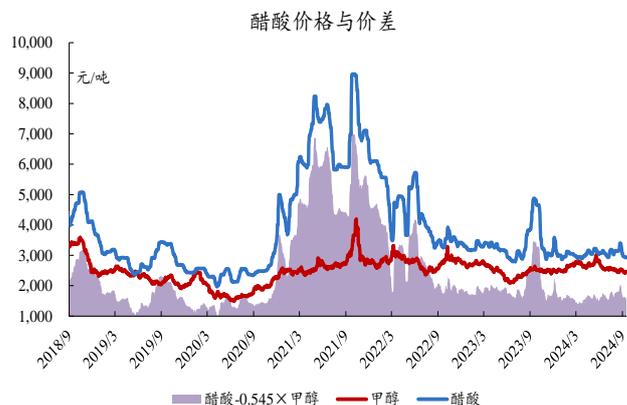
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 上周DMF价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 上周醋酸-甲醇价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 上周甲醇价差小幅扩大

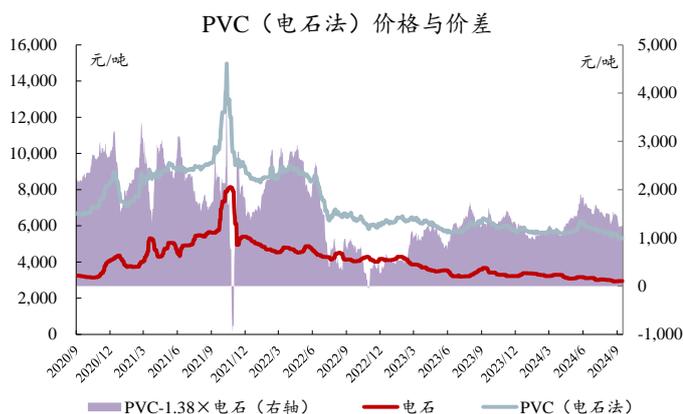


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

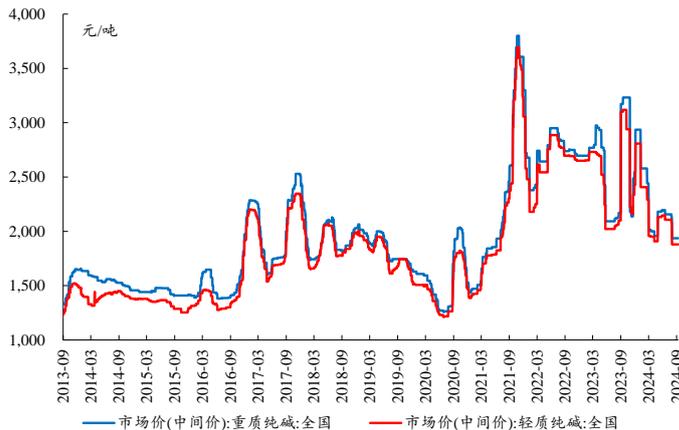
图41: 上周乙二醇价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 上周 PVC (电石法) 价差扩大


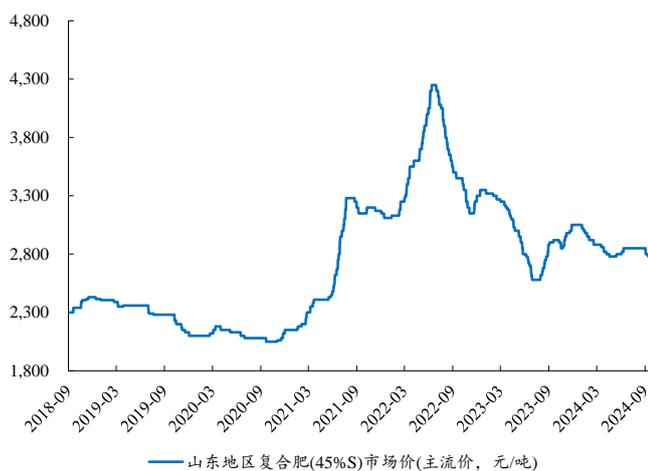
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 上周纯碱市场均价基本稳定


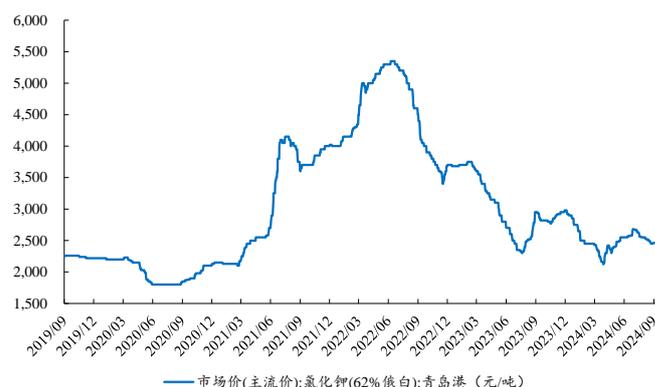
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格维持稳定

上周 (9月9日-9月13日) 氯化钾价格维持稳定。

图44: 上周复合肥价格小幅下滑


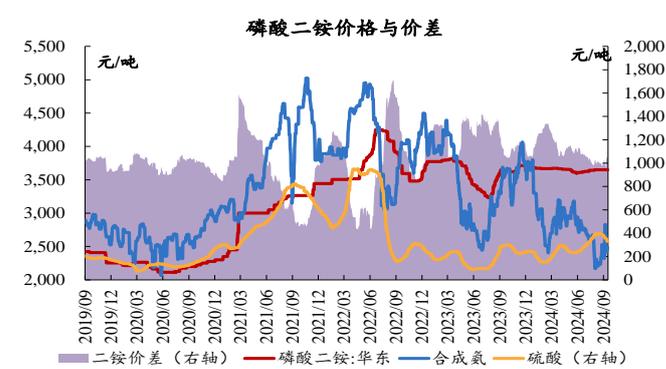
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 上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

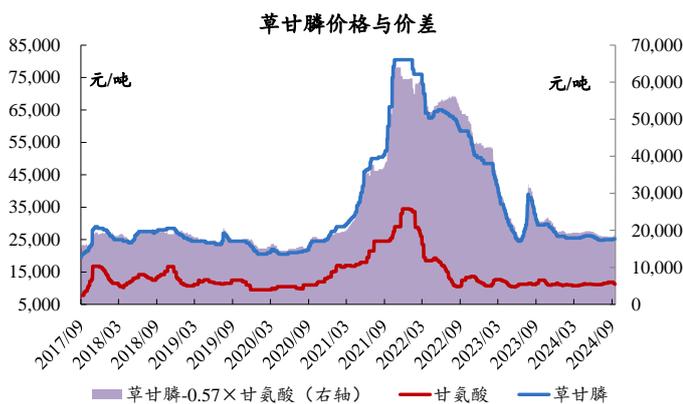
图46: 上周磷酸一铵价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 上周磷酸二铵价差扩大


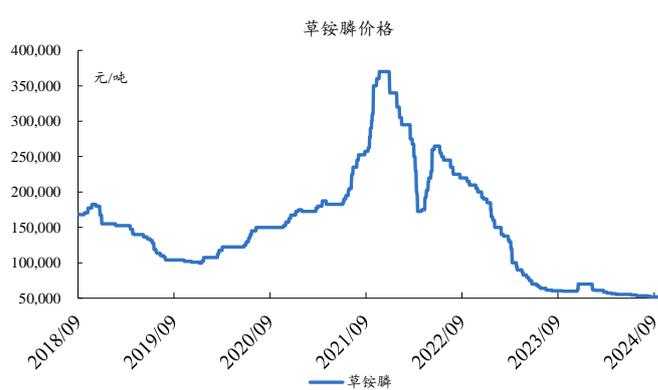
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：上周草甘膦价差扩大



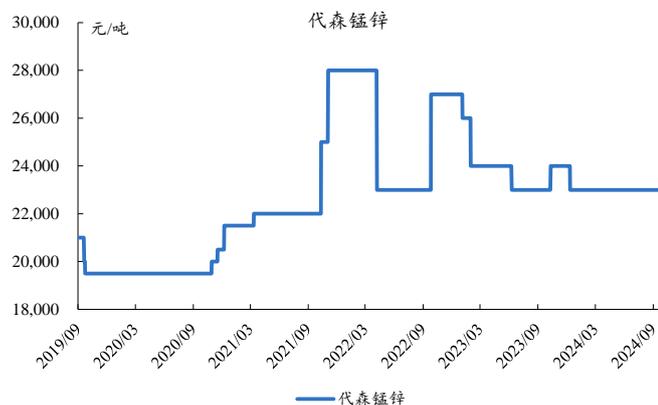
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：上周草铵膦价格基本稳定



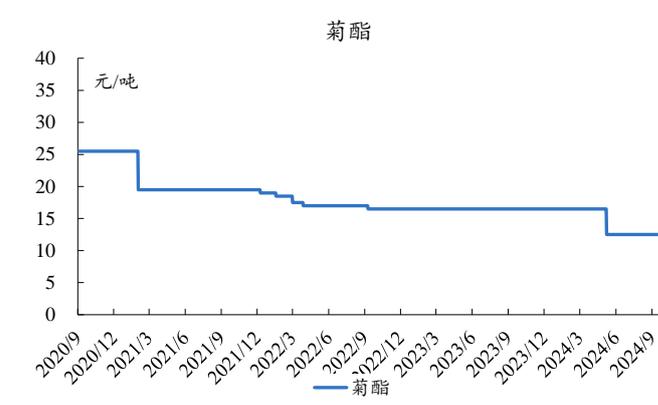
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：上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：上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

上周（9月9日-9月13日）维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格稳定。

图52：上周维生素 A 价格下跌

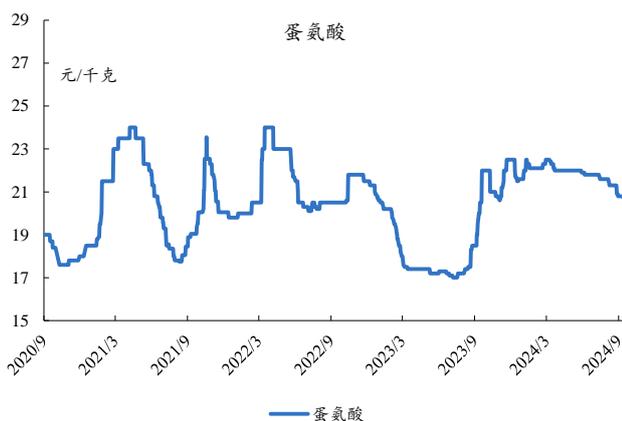


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

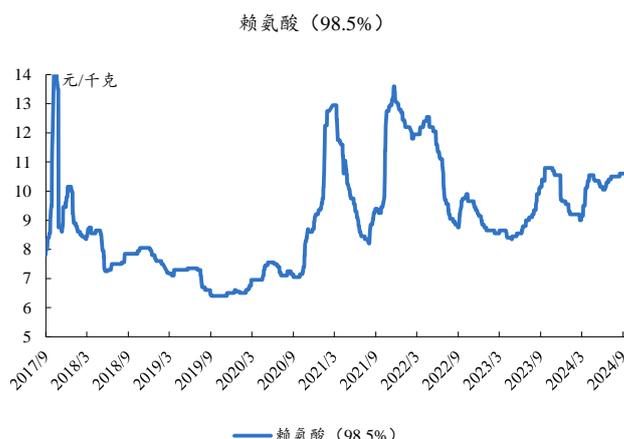
图53：上周维生素 E 价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：上周蛋氨酸价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：上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、化工股票行情：化工板块 16.85% 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8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
东阳光	2024/8/27	买入	公司是铝电解电容器全产业链龙头，依托电极箔优势，积极推进东阳铝电解电容器项目，打通铝电解电容器全产业链；独家产品积层箔，环保及性能优势明显，有望引领电极箔行业的迭代升级。同时公司配套电极箔形成氯碱化工产业，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 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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后带来的成长空间，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，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：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)

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 22.24 亿元，同比+30.1%。对应 Q2 单季度，公司实现营收 89.97 亿元，同比+42.69%；实现归母净利润 11.59 亿元，同比+24.89%，环比+8.78%。受益于荆州基地一期项目的运营达效和德州本部装置的技术改造扩能，主导产品产销量提高，公司经营收益同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。公司坚持持续挖

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			潜增效，未来生产成本有望继续降低，德州、荆州两基地项目持续推进，打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 312.72 亿元，同比+10.96%，实现归母净利润 6.05 亿元，同比+26.17%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 3.29 亿元，同比+13.70%，环比+19.73%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.35、1.66、1.78 元。我们看好金九银十长丝盈利迎来修复，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：万华化学子公司装置复工复产、新乡化纤拟设立子公司等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	万华化学	2024/9/9	装置复产：根据公司 2024 年 7 月 10 日发布的“万华化学集团股份有限公司烟台产业园 MDI、TDI 等一体化装置停产检修公告”，烟台产业园 MDI(110 万吨/年)、TDI(30 万吨/年)等一体化装置及相关配套装置于 2024 年 7 月 16 日开始停产检修。截至目前，该装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
	华锦股份	2024/9/9	装置复产：公司于 2024 年 6 月 29 日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网发布《关于石化及配套装置检修的公告》。截至本公告披露日，石化及配套装置检修已完成，并成功开车运行。
经营情况	鲁西化工	2024/9/10	装置复产：公司全资子公司聊城鲁西双氧水新材料科技有限公司双氧水装置 27.5%浓度产线已经投料运行，恢复生产，产能 30 万吨/年，产品主要用于公司已内酰胺装置使用，目前园区内其他装置生产运行正常。
	蒙泰高新	2024/9/11	(1)合同签订：基于公司战略发展及新材料产业布局的需要，推进控股孙公司甘肃纳塔新材料有限公司碳纤维项目建设。甘肃纳塔拟与上海市安装工程集团有限公司、上海纺织建筑设计研究院有限公司签订《甘肃纳塔新材料有限公司万吨级碳纤维项目 FPC 工程总承包项目工程总承包合同》预计会同总金额为 17,896.90 万元人民币(含税)。(2)子公司股权转让：因公司参股子公司揭阳巨正源发展定位和投资方向发生改变，与公司主营业务已无明显产业协同作用，公司拟将其 12%股权，以人民币 4,051.61 万元价格全部转让给东莞源翼科技有限公司。
对外投资	新乡化纤	2024/9/9	成立子公司：公司与浙江升箭、浙江锦鹭拟共同出资设立新疆锦鹭新材料科技有限公司(暂定名，实际以工商登记名称为准)进行针织纱线及绣花用线项目的建设及运营，合资公司总出资额为 15,000 万元人民币，其中浙江升箭认缴出资 5,550 万元，出资比例为 37%;浙江锦认缴出资 2,400 万元出资比例为 16%;公司认缴出资 7,050 万元，出资比例为 47%。
	杭氧股份	2024/9/10	项目投资：公司全资子公司滕州杭氧气体有限公司与联泓(山东)化学有限公司签订《工业气体供应合同》，由滕州杭氧负责投资新建一套 76700Nm ³ /h 空分装置为联泓化学提供其所需的工业气体产品及服务，合同期限为 20 年。为确保本次项目建设顺利推进，公司将以自有资金对滕州杭氧增资 15,000 万元，增资完成后滕州杭氧注册资本由 2,000 万元增加至 17,000 万元，滕州杭氧仍为公司全资子公司
	亚钾国际	2024/9/10	减持预披露：公司股东新疆江之源拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 918.31 万股，即不超过公司总股本的 1%。
增减持	久日新材	2024/9/10	减持预披露：公司董事、副总裁、核心技术人员寇福平先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3.73 万股，即减持不超过公司总股本的 0.023%;公司职工监事吕振波先生因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 4 万股，即减持不超过公司总股本的 0.025%;公司财务总监马秀玲女士因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 6.17 万股，即减持不超过公司总股本的 0.038%。
	航天智造	2024/9/12	减持预披露：公司股东国调二期协同发展基金股份有限公司，计划在自本公告披露之日起十五个

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			交易日后的三个月内,以集中竞价方式减持本公司股份不超过 845.41 万股(占本公司总股本比例 1.00%)。
	元琛科技	2024/9/9	股权激励:本激励计划拟授予限制性股票数量 470.00 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.94%。本次授予为一次性授予,无预留权益。本计划限制性股票的授予价格为 3.78 元/股,激励对象包括公司公告本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、董事会认为需要激励的其他人员。
其他	汇得科技	2024/9/10	股权激励:本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 329.50 万股,约占本激励计划公告时公司股本总额的 2.38%,首次及预留授予的限制性股票的授予价格为每股 7.27 元。本计划的激励对象为公司董事、高级管理人员(不包含独立董事、监事、单独或合计持有上市公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女)、以及公司核心技术、业务、管理等骨干人员。本激励计划限制性股票的解除限售对应考核年度分别为 2024 年、2025 年、2026 年三个会计年度,若核目标分别为以 2023 年净利润为基数,考核年度净利润较 2023 年增长比例不低于 15%、30%、50%。

资料来源:各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行:安诺其、圣济堂等领涨

上周化工板块的 546 只个股中,有 92 只周度上涨(占比 16.85%),有 437 只周度下跌(占比 80.04%)。涨幅前十名的个股分别是:安诺其、圣济堂、三聚环保、准油股份、华润材料、三房巷、青岛双星、亚邦股份、澳洋健康、巨化股份;跌幅前十名的个股分别是:百合花、颖泰生物、正丹股份、坤彩科技、翔丰华、新乡化纤、新日恒力、斯迪克、中触媒、宝丽迪。

表10:化工板块个股收盘价周度涨幅前十:安诺其、圣济堂等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月13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	300067.SZ	安诺其	4.08	27.90%	23.26%	-17.24%
2	600227.SH	圣济堂	1.74	21.68%	15.23%	-4.92%
3	300072.SZ	三聚环保	2.24	20.43%	13.71%	-10.40%
4	002207.SZ	准油股份	4.91	17.18%	-5.39%	-6.83%
5	301090.SZ	华润材料	6.04	13.75%	1.17%	-29.19%
6	600370.SH	三房巷	1.36	13.33%	8.80%	-30.26%
7	000599.SZ	青岛双星	3.69	12.84%	7.27%	-15.37%
8	603188.SH	亚邦股份	2.67	11.72%	5.95%	-6.32%
9	002172.SZ	澳洋健康	2.57	10.78%	2.80%	-17.10%
10	600160.SH	巨化股份	15.96	10.68%	-11.82%	-37.21%

数据来源:Wind、开源证券研究所

表11:化工板块个股收盘价周度跌幅前十:百合花、颖泰生物等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月13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	603823.SH	百合花	8.43	-14.59%	-9.65%	-42.22%
2	833819.BJ	颖泰生物	2.07	-14.11%	-27.87%	-37.84%
3	300641.SZ	正丹股份	16.85	-13.19%	-20.52%	-37.13%
4	603826.SH	坤彩科技	27.32	-12.72%	3.09%	-37.77%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

32/35

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月13日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
5	300890.SZ	翔丰华	24.15	-11.76%	0.08%	-23.14%
6	000949.SZ	新乡化纤	3.09	-11.71%	-17.60%	-27.80%
7	600165.SH	新日恒力	2.12	-11.30%	20.45%	22.54%
8	300806.SZ	斯迪克	9.73	-11.22%	1.35%	7.99%
9	688267.SH	中触媒	16.73	-11.20%	-15.51%	-23.22%
10	300905.SZ	宝丽迪	24.66	-10.78%	6.75%	-37.63%

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