

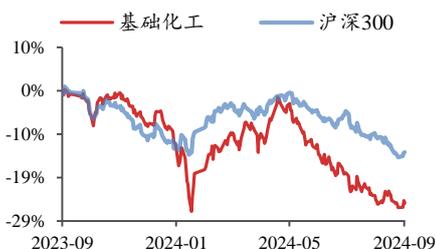
基础化工

2024年09月22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

《江浙织机开工率持续提升，粘胶长丝、短纤市场维稳运行—行业周报》-2024.9.17

《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

磷矿石市场行情暂稳，阿科力千吨级高透光材料生产线试生产

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：磷矿石市场行情暂稳，纯碱价格跌势难改

本周（9月16日-9月20日）磷矿石市场行情暂稳，下游拿货趋于谨慎。据百川盈孚数据，截至9月19日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，国内主产区矿山开采、运输整体正常。当前矿企走货速度稍有放缓，但国内现货资源依旧紧张，多数矿山发货仍需排单。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，本周磷肥市场持续弱势，二铵行情暂稳，一铵开工与价格双双下滑。近期下游磷肥企业对磷矿采购较为谨慎，拿货多以刚需为主，市场新单成交量略有下降。但总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿市场价格影响有限。本周国内纯碱市场价格跌势难改，据百川盈孚数据，截至9月19日，轻质纯碱市场均价为1474元/吨，较上周四价格下跌38元/吨，跌幅2.51%；重质纯碱市场均价为1583元/吨，较上周四价格下跌44元/吨，跌幅2.70%。

● 本周行业新闻：

阿科力千吨级高透光材料（环烯烃共聚物COC）生产线试生产。据阿科力公司公告，公司千吨级高透光材料（环烯烃共聚物COC）生产线已完成主体建设及设备安装、调试工作。近日，高透光材料（环烯烃共聚物COC）的试生产方案经专家组评审获得通过，并经相关主管部门同意并备案，该产品将正式进入试生产阶段。高透光材料（环烯烃共聚物COC）生产线的建成符合公司的长期规划，是公司坚持创新、持续投入的成果，将进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。高透光材料（环烯烃共聚物COC）全面投产，将有助于公司在主业稳定的基础上，增加新的利润增长点，提高公司的综合竞争力和盈利能力。

● 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、云天化、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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.02%	5
1.2、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持稳定，纯碱价格跌势难改	6
1.2.1、 化纤：江浙织机开工率维持稳定，粘胶短纤市场延续平稳走势	6
1.2.2、 纯碱：供强需弱局面难以扭转，纯碱价格跌势难改	9
1.2.3、 化肥：尿素价格下跌，磷矿石市场行情暂稳	10
1.3、 本周行业新闻点评：年产 10 万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施项目启动、阿科力千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线试生产	13
2、 化工价格行情：54 种产品价格周度上涨、97 种下跌	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、辛醇等领涨	16
3、 本周化工价差行情：26 种价差周度上涨、33 种下跌	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“顺丁橡胶-丁二烯”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差小幅扩大、聚合 MDI 价差小幅收窄	19
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差小幅扩大、聚合 MDI 价差小幅收窄	19
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	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格基本维持稳定	23
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 价格下跌	24
4、 化工股票行情：化工板块 56.96% 个股周度上涨	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、兴发集团等	25
4.2、 股票涨跌排行：江天化学、华软科技等领涨	31
5、 风险提示	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.02%	5
图 2： 9 月 18 日 CCPI 报 4358 点，较上周五下跌 0.09%	5
图 3： 截至 9 月 18 日，江浙织机负荷率 72.64%	6
图 4： 8 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0%	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅提升	7
图 7： 本周粘胶长丝市场均价持稳	7
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持	7
图 9： 本周粘胶短纤价差基本稳定	8
图 10： 本周粘胶短纤库存基本维持稳定	8
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 12： 本周氨纶库存基本维持稳定	9
图 13： 本周重质纯碱价差小幅收窄	10
图 14： 本周光伏玻璃市场均价维持稳定	10
图 15： 本周纯碱库存增加	10
图 16： 2024 年 8 月，谷物价格环比下行	12
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定	12
图 18： 本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌	12

图 19: 本周国际尿素价格回升, 二铵价格下降	12
图 20: 本周纯 MDI 价差小幅扩大	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大	20
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 28: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	20
图 29: 本周己二酸价差收窄	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大	21
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大	21
图 32: 本周氨纶价差小幅扩大	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 34: 本周粘胶短纤价差基本稳定	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价维稳	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
图 37: 本周煤头尿素价差收窄	22
图 38: 本周 DMF 价差收窄	22
图 39: 本周醋酸-甲醇价差基本维持稳定	22
图 40: 本周甲醇价差基本维持稳定	22
图 41: 本周乙二醇价差小幅收窄	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	23
图 43: 本周纯碱市场均价基本稳定	23
图 44: 本周复合肥价格维持稳定	23
图 45: 本周氯化钾价格基本维持稳定	23
图 46: 本周磷酸一铵价差收窄	23
图 47: 本周磷酸二铵价差收窄	23
图 48: 本周草甘膦价差小幅扩大	24
图 49: 本周草铵膦价格下跌	24
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	24
图 51: 本周菊酯价格维持稳定	24
图 52: 本周维生素 A 价格下跌	24
图 53: 本周维生素 E 价格下跌	24
图 54: 本周蛋氨酸价格下跌	25
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、辛醇等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 苯胺、2%生物素等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、高含氢硅油等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 硫酸、轻质纯碱等跌幅明显	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领跌	18

表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	25
表 9: 本周重要公司公告: 阿科力千吨级高透光材料(环烯烃共聚物 COC)生产线试生产等.....	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 江天化学、华软科技等领涨.....	31
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: ST 红太阳、中船汉光等领跌.....	31

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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.02%

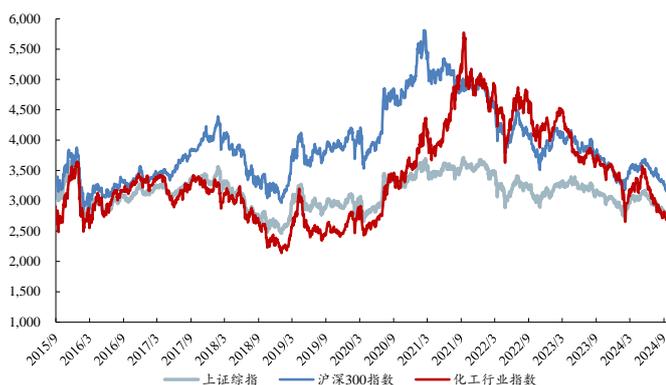
截至本周五(09月20日),上证综指收于2736.81点,较上周五(09月13日)的2704.09点上涨1.21%;沪深300指数报3201.05点,较上周五上涨1.32%;化工行业指数报2722.69点,较上周五上涨1.31%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4358点,较上周五下跌0.09%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.02%。

本周化工板块的546只个股中,有311只周度上涨(占比56.96%),有209只周度下跌(占比38.28%)。7日涨幅前十名的个股分别是:江天化学、华软科技、龙高股份、ST榕泰、凯美特气、金力泰、三维股份、南风化工、壶化股份、高盟新材;7日跌幅前十名的个股分别是:ST红太阳、中船汉光、茶花股份、三聚环保、松井股份、亚士创能、中毅达B、圣济堂、澳洋健康、德方纳米。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有54种产品价格较上周上涨,有97种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、辛醇、正丁醇、天然橡胶、WTI、高含氢硅油、布伦特、DINP、顺丁橡胶、丁苯橡胶;7日跌幅前十名的产品是:苯胺、2%生物素、乙烯焦油、硫酸、TDI、芳烃汽油、重质纯碱、MMA、炭黑油、二氯甲烷。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有26种价差较上周上涨,有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“丁酮-混合C4”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”;7日跌幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“一铵价差”、“丙烯-石脑油”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.02%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 9月18日CCPI报4358点,较上周五下跌0.09%



数据来源: Wind、开源证券研究所

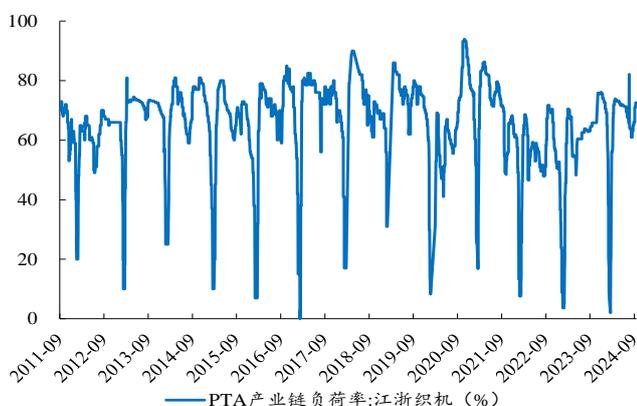
1.2、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持稳定，纯碱价格跌势难改

1.2.1、化纤：江浙织机开工率维持稳定，粘胶短纤市场延续平稳走势

江浙织机开工率维持稳定。据 Wind 数据，截至 9 月 18 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 72.64%，较 9 月 12 日持平。2024 年 8 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 260.97 亿美元，同比+1.0%。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。

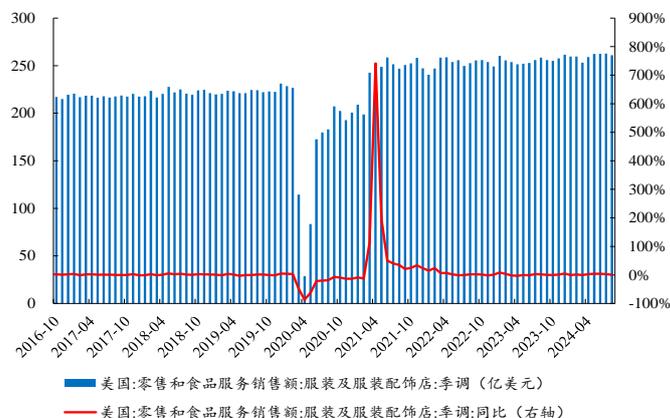
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至 9 月 18 日，江浙织机负荷率 72.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：8 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0%

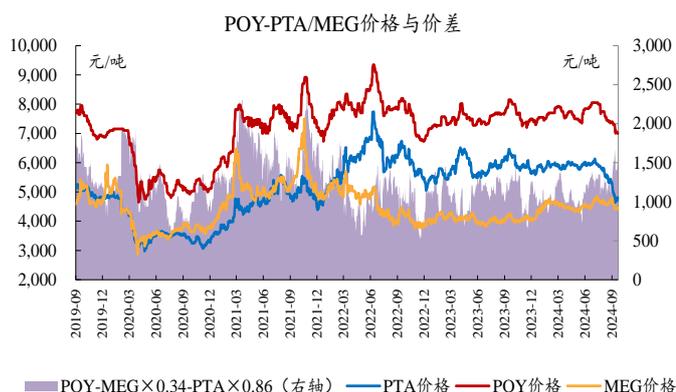


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（9 月 16 日-9 月 20 日）成本支撑不足，涤纶长丝市场下行。据 Wind 数据，截至 9 月 19 日，涤纶长丝 POY、DTY、DFY 库存天数分别为 18.5 天、21.5 天、26.5 天，分别环比本周+0.2 天、+0.1 天、+0.8 天。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7042.86 元/吨，较上周均价下跌 196.43 元/吨；FDY 市场均价为 7521.43 元/吨，较上周均价下跌 185.71 元/吨；DTY 市场均价为 8592.86 元/吨，较上周均价下跌 132.14 元/吨。由于前期长丝市场悲观情绪浓厚，产销持续低迷，企业出货意愿不断增强，而本周初，国际原油价格震荡大涨，美油重回“70”关口上方，原料端随之偏强震荡，成本面支撑稍有缓和，给予业者一定提振，且正值中秋佳节前夕，部分下游用户对长丝存一定补货需求，长丝企业趁机于 9 月 13 日进行促销操作，实单优惠多有放大，下游客户适量补货，据了解，备货天数在 7-15 天左右，场内成交气氛升温，产销大幅提升，长丝企业库存得到去化，多于次日结束促销，实单优惠收紧，长丝市场重心小幅反弹，但由于下游纺织市场新单情况并不乐观，织企备货态度较为谨慎，长丝促销结束后，产销快速回落至偏低水平，仅在 4-5 成左右，且由于中秋假期的到来，场内交投受阻，加之成本面未能维持上行走势，支撑较为有限，长丝市场缺乏上行动力，维稳运行为主。

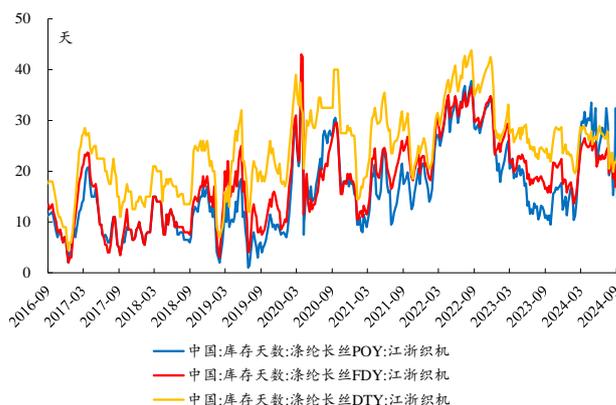
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅提升

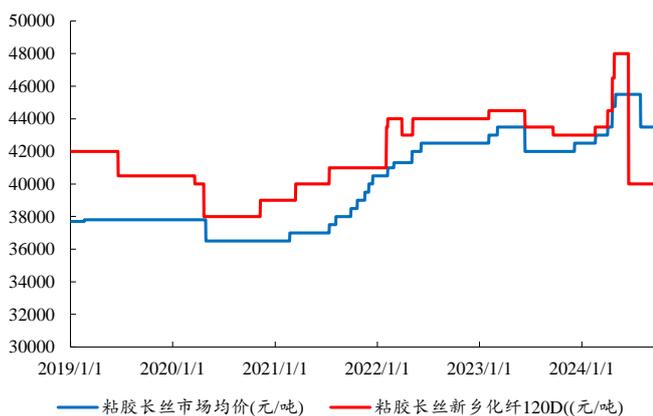


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（9月16日-9月20日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至9月19日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。中秋节前后粘胶长丝市场变化有限，下游市场采买氛围清淡，供需两端波动较小，厂家多持看稳心态，粘胶长丝价格呈平稳走势。预计短期内粘胶长丝价格或维稳运行。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。

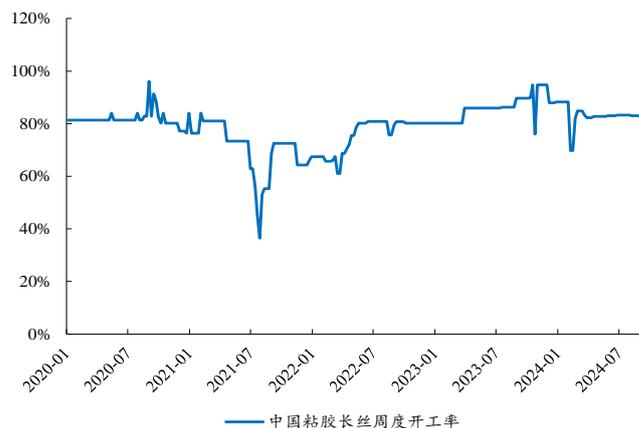
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：本周粘胶长丝市场均价持稳



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)

图8：本周粘胶长丝开工率高位维持

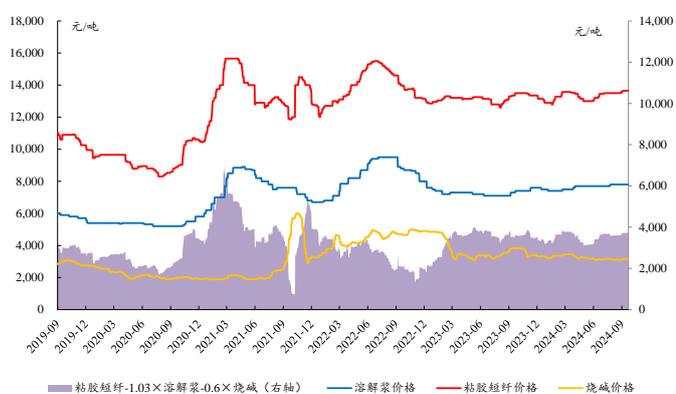


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9月16日-9月20日）粘胶短纤市场延续平稳走势。据百川盈孚数据，截至9月19日，粘胶短纤市场均价为13650元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大体平稳，辅料液碱市场与硫酸市场窄幅下行，粘胶短纤成本端市场价格跌势不止；供需端来看，粘胶短纤行业装置开工率变化不大，市场供应量处于高位，部分粘胶短纤厂家库存低位，发货紧张，供应端支撑较好；终端市场需求依旧表现清淡，下游纱企订单量不足，多执行前期合同为主，逢低按需补货，需求端难有明显改善。综合来看，原料市场价格窄幅走跌，成本端支撑减弱，场内供应偏紧，下游市场多维持刚需订单，业者交付前期订单为主，市场整体走货速度一般，粘胶短纤市场价格走势维稳。

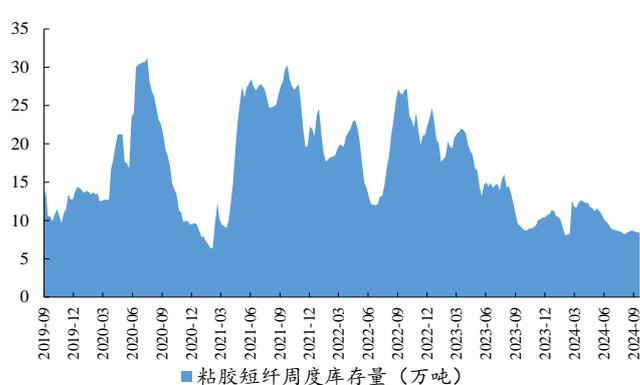
【推荐标的】三友化工。

图9：本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

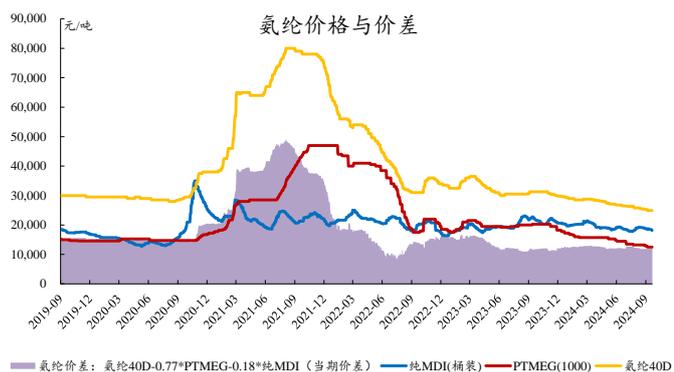
图10：本周粘胶短纤库存基本维持稳定



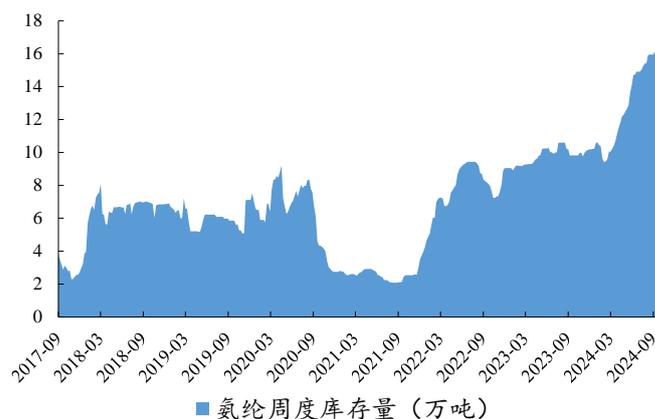
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（9月16日-9月20日）国内氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至9月19日，国内氨纶40D市场均价24900元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，成本面支撑减弱；氨纶场内供应有所缩减，然供需失衡局面仍难改，部分工厂反馈节后返场下游采购积极性仍偏淡，需求虽难有集中利好，然考虑到行业利润亏损下，多数氨纶工厂对外报盘多持稳定心态，仅个别报盘下调，氨纶市场价格僵持。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价27000-29500元/吨，氨纶30D市场主流参考价26000-28500元/吨，氨纶40D市场主流参考价24000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存基本维持稳定


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、纯碱：供强需弱局面难以扭转，纯碱价格跌势难改

本周（9月16日-9月20日）国内纯碱市场价格跌势难改。据百川盈孚数据，截至9月19日，轻质纯碱市场均价为1474元/吨，较上周四价格下跌38元/吨，跌幅2.51%；重质纯碱市场均价为1583元/吨，较上周四价格下跌44元/吨，跌幅2.70%。本周纯碱市场开工有所提升，山东、江苏、湖北装置重启逐步恢复正常运行，天津碱厂仍处于停车检修状态，市场整体供应量有所提升，加之工厂库存持续累积，纯碱市场供应压力持续；需求端表现持续低迷，下游用户采购热情不足，整体拿货积极性不高，纯碱市场交投氛围清淡，碱厂出货承压，多继续下调报盘，让利以促出货，部分地区轻、重碱价格倒挂现象持续，期货盘面价格亦偏弱震荡，期现商价格具有一定优势，期货交割库库存有所下降。综合来看，纯碱市场供强需弱局面难以扭转，碱厂新单成交不足，价格持续下行，下游采购态度谨慎，仅维持刚需低价买盘跟进，纯碱市场缺乏有效驱动，市场价格不断下挫，产业链整体盈利水平不佳，业者多对后市存继续看空心态。

浮法玻璃方面，本周（9月16日-9月20日）节后市场成交氛围冷淡，厂家出货速度缓慢，多企业以降价降库为主，市场价格继续下行。据百川盈孚数据，截至9月19日，全国5mm平板玻璃均价为1304元/吨，较上周同期下降47元/吨，跌幅约为3.5%

光伏玻璃方面，本周（9月16日-9月20日）光伏玻璃市场价格低位持稳。据百川盈孚数据，截至9月19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，2.0mm厚度的均价为12.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场价格暂时止跌，恰逢中秋假期，光伏玻璃市场无太大变动，产量下行；下游维持刚需采购，光伏玻璃库存维持缓慢增长态势，短期价格弱势维稳。

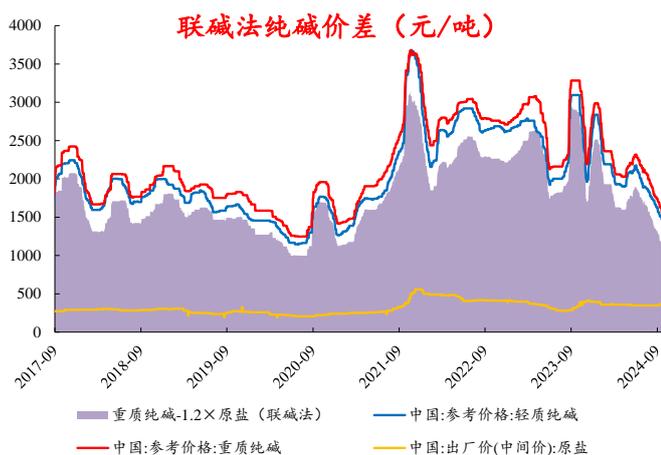
供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4345万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3970万吨（共20家联碱工厂，运行产能共计1880万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1430万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。天津渤化停车检修，暂未重启；甘肃金昌氨碱源，2024年8月23日起停车检修，暂未重启；徐州丰成、山东海天、湖北双环装置重启逐步恢

复正常运行。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为 79.16%，较上周相比开工有所上涨。

库存方面，本周国内纯碱需求端仍显低迷，碱厂出货依旧缓慢，行业内工厂库存量继续上涨。据百川盈孚数据，截至到 9 月 19 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 140.35 万吨。

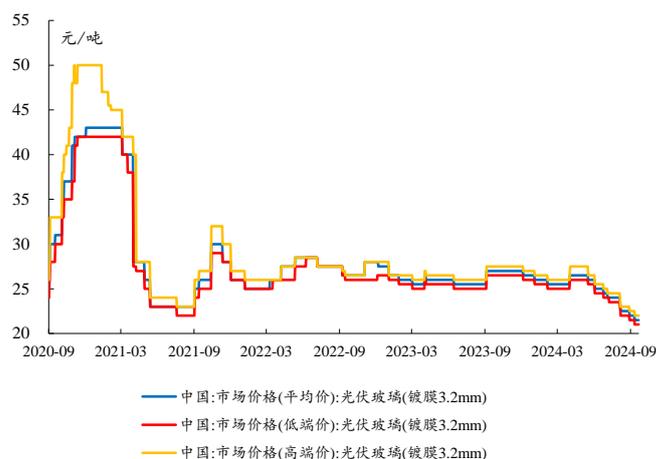
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

图13：本周重质纯碱价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃市场均价维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周纯碱库存增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、化肥：尿素价格下跌，磷矿石市场行情暂稳

尿素：本周（9月16日-9月20日）市场需求未有实际好转，尿素价格反弹乏力继续下跌。据百川盈孚数据，截至9月19日，尿素市场均价为 1897 元/吨，较

上周下跌 19 元/吨，跌幅 0.99%。山东及两河中小颗粒主流成交价在 1750-1830 元/吨，较上周下跌 30-100 元/吨不等。周初尿素期货延续涨势，在一定程度上利好现货市场心态，下游询单增多，但考虑到市场需求跟进有限，贸易商拿货积极性依旧不高。中秋假期市场交投氛围平淡，尿素价格稳中伴降，节后工厂待发订单告急，企业继续降价吸单，但收效甚微。

磷矿石：本周（9月16日-9月20日）磷矿石市场行情暂稳，下游拿货趋于谨慎。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，30%品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，国内主产区矿山开采、运输整体正常。当前矿企走货速度稍有放缓，但国内现货资源依旧紧张，多数矿山发货仍需排单。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，本周磷肥市场持续弱势，二铵行情暂稳，一铵开工与价格双双下滑。近期下游磷肥企业对磷矿采购较为谨慎，拿货多以刚需为主，市场新单成交量略有下降。但总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿市场价格影响有限。

农业磷酸一铵：本周（9月16日-9月20日）磷酸一铵市场延续弱稳，场内新单少量成交。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3173 元/吨，较上周 3195 元/吨相比，价格下行 22 元/吨，幅度约为 0.69%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 3150-3200 元/吨，目前来看，一铵市场交投氛围延续清淡，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，一铵行业开工继续下滑。近期，尿素市场价格持续下跌，且仍有下探预期，基层观望情绪难改，下游复合肥厂家出货一般，厂家开工意愿较低，部分复合肥厂家维持低负荷生产或停车检修，一铵需求面延续疲软，市场运行偏弱。原料磷矿石价格高位坚挺，硫磺市场窄幅整理，一铵成本面支撑偏强。目前一铵市场处于僵持观望阶段，预计短期内一铵市场价格偏弱震荡，行情盘整运行。

工业级磷铵：本周（9月16日-9月20日）工业级磷铵市场需求持续疲软，市场价格暂稳僵持。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5550/吨，与上周同期价格持平。本周大部分主流企业开工维持平稳，行业整体开工不足五成。原料磷矿石价格坚挺，但由于需求端持续疲软状态，新单成交稀少，工铵企业报价企稳。

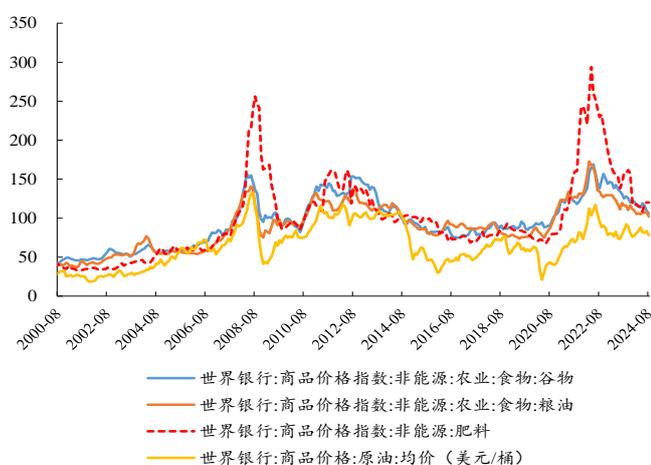
磷酸二铵：本周（9月16日-9月20日）二铵市场以稳为主。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，64%含量二铵市场均价 3651 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场灵活涨跌，硫磺市场弱侧调整，磷矿石市场走势平稳，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑小幅减弱。目前二铵企业多以发运国内市场订单为主，部分二铵企业表示，待发订单可至 10 月中上旬，库存压力不大。近期据市场反馈，掺混肥拿货情况有所好转，57%含量二铵走货速度加快，低端贸易商出库价格小幅上行。高含量二铵供应依旧偏紧，在“保供稳价”指导下，价格保持基本稳定。出口方面价格高位整理，印度 Rabi season 季节用肥量较大，刚需仍存。而东南亚地区库存表现健康，在加上恶劣天气的影响，需求有限。

钾肥：本周（9月16日-9月20日）氯化钾市场价格小幅下行，贸易商出货心态较强。据百川盈孚数据，截至 9 月 19 日，氯化钾市场均价为 2408 元/吨，较上周四下调 44 元/吨，跌幅 1.79%。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。国产货源供应维持稳定，港口货源陆续有船靠港，港口库存维持高位。青岛港口 62%俄白晶价格下调 50 元至 2410-2430 元/吨左右，62%俄白粉

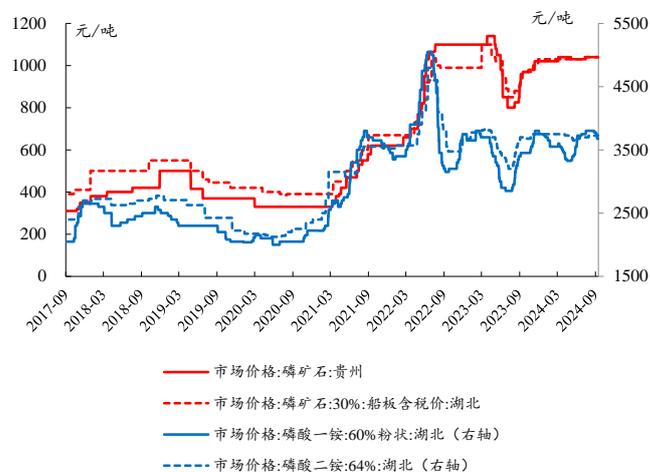
港口价格下调 70 元至 2430-2450 元/吨，主要小单成交为主。需求方面，下游复合肥需求走淡，贸易商纷纷低价吸单。氯化钾市场成交较为清淡。下游复合肥工厂装置开工维持低位，氯化钾阶段性价格下调，复合肥厂家买涨不买跌心态影响，导致拿货较为缓慢。加之，国内尿素市场价格不断走低，大幅影响了氯化钾贸易商的出货心态。

【推荐标的】 尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

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

图16：2024年8月，谷物价格环比下行


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本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

1.3、本周行业新闻点评：年产 10 万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施项目启动、阿科力千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线试生产

【尼龙纤维】年产 10 万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施项目启动。据中国化工报消息,从广东省江门市政府网获悉,9 月 14 日上午,广东省重点产业项目、恒申新材高性能聚酰胺差异化纤维智能制造项目在粤澳(江门)产业合作示范区正式动工。项目总投资约 29 亿元,主要建设年产 8 万吨差别化锦纶 6 长丝生产线以及年产 2 万吨差别化锦纶 66 长丝生产线,合计年产 10 万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施,预计 2027 年前试生产。

【环烯烃共聚物 COC】阿科力千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线试生产。据阿科力公司公告,公司千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线已完成主体建设及设备安装、调试工作。近日,高透光材料（环烯烃共聚物 COC）的试生产方案经专家组评审获得通过,并经相关主管部门同意并备案,该产品将正式进入试生产阶段。高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线的建成符合公司的长期规划,是公司坚持创新、持续投入的成果,将进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。高透光材料（环烯烃共聚物 COC）全面投产,将有助于公司在主业稳定的基础上,增加新的利润增长点,提高公司的综合竞争力和盈利能力。

2、化工价格行情：54 种产品价格周度上涨、97 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9 月 20 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2023 年初涨跌幅	
石油/天然气化工	WTI	72	美元/桶	6.89%	-6.13%	1.18%	
	布伦特	75	美元/桶	6.05%	-6.02%	-4.48%	
	石脑油	7,541	元/吨	-2.53%	-6.73%	-3.41%	
	液化天然气	5,123	元/吨	-2.73%	4.49%	-12.59%	
	液化气	5,072	元/吨	-0.90%	-1.21%	1.91%	
	乙烯	7,511	元/吨	-0.88%	-3.36%	5.95%	
	丙烯	6,620	元/吨	-0.97%	-2.65%	2.64%	
	纯苯	8,365	元/吨	0.49%	-1.68%	15.91%	
	苯酐	7,249	元/吨	-0.34%	-4.47%	-4.04%	
	甲苯	6,130	元/吨	0.21%	-12.58%	-7.89%	
	二甲苯	6,217	元/吨	-0.34%	-13.76%	-12.33%	
	苯乙烯	9,238	元/吨	1.19%	-3.17%	8.77%	
	聚酯/化纤	PX	6,905	元/吨	1.89%	-12.58%	-17.00%
		PTA	4,790	元/吨	1.81%	-11.62%	-19.36%
MEG		4,482	元/吨	0.81%	-2.88%	2.03%	
聚酯切片		6,125	元/吨	0.00%	-9.46%	-9.79%	
涤纶 POY		7,000	元/吨	-1.41%	-6.04%	-7.28%	
涤纶 FDY		7,475	元/吨	-0.33%	-5.38%	-9.12%	
涤纶 DTY		8,550	元/吨	-0.58%	-5.52%	-4.47%	

板块	产品	9月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	涤纶短纤	7,123	元/吨	-0.11%	-4.05%	-2.05%
	己内酰胺	12,025	元/吨	-1.84%	-6.05%	-12.86%
	锦纶切片	15,913	元/吨	-0.31%	-3.83%	-10.75%
	PA6	13,625	元/吨	-0.73%	-2.33%	-8.40%
	PA66	18,200	元/吨	0.00%	-4.93%	-12.43%
	丙烯腈	8,550	元/吨	1.79%	6.88%	-14.07%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	24,900	元/吨	0.00%	-2.35%	-15.02%
	无烟煤	1,053	元/吨	0.00%	-2.41%	-3.66%
	煤油	6,383	元/吨	-1.95%	-6.06%	-10.95%
	甲醇	2,073	元/吨	-1.10%	-1.99%	0.05%
	甲醛	1,114	元/吨	-0.54%	1.00%	-1.85%
煤化工	醋酸	2,929	元/吨	-0.75%	-8.58%	0.00%
	DMF	4,167	元/吨	-1.37%	0.41%	-15.53%
	正丁醇	7,283	元/吨	8.64%	-2.22%	-14.83%
	异丁醇	7,900	元/吨	3.61%	-5.39%	-10.73%
	己二酸	8,133	元/吨	-2.40%	-7.40%	-13.32%
	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%
	氟化铝	10,251	元/吨	0.00%	0.95%	11.21%
	二氯甲烷	2,734	元/吨	-3.12%	-1.73%	9.76%
氟化工	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	33,500	元/吨	1.52%	4.69%	19.64%
	R125	29,500	元/吨	0.00%	-1.67%	6.31%
	R410a	33,500	元/吨	0.00%	-1.47%	48.89%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,788	元/吨	-0.42%	5.07%	5.89%
	磷酸	6,892	元/吨	0.00%	5.77%	1.12%
	磷酸氢钙	2,512	元/吨	0.80%	7.21%	11.15%
	磷酸一铵	3,121	元/吨	-2.32%	-6.58%	-6.28%
	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%	0.00%	-7.78%
	六偏磷酸钠	8,400	元/吨	0.00%	0.00%	-1.41%
化肥	合成氨	2,586	元/吨	0.98%	6.38%	-24.52%
	尿素	1,885	元/吨	-1.62%	-8.98%	-17.65%
	三聚氰胺	5,988	元/吨	-0.50%	-2.06%	-15.14%
	氯化铵	455	元/吨	-2.15%	-8.08%	-26.73%
	氯化钾	2,408	元/吨	-1.79%	-1.71%	-13.35%
	硫酸钾	3,257	元/吨	-1.63%	-3.50%	-8.59%
	氯基复合肥	2,395	元/吨	-0.83%	-2.84%	-11.75%
	硫基复合肥	2,810	元/吨	-0.57%	-2.84%	-7.44%
氯碱化工	液氯	78	元/吨	160.00%	336.36%	-51.55%

板块	产品	9月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	原盐	339	元/吨	0.30%	0.59%	-4.51%
	盐酸	182	元/吨	0.00%	-0.55%	-17.65%
	重质纯碱	1,563	元/吨	-3.93%	-13.26%	-45.50%
	轻质纯碱	1,469	元/吨	-2.84%	-14.34%	-44.63%
	液体烧碱	887	元/吨	-0.22%	2.07%	5.09%
	固体烧碱	3,074	元/吨	0.00%	1.89%	-2.41%
	电石	2,901	元/吨	2.00%	5.38%	-10.79%
	盐酸	182	元/吨	0.00%	-0.55%	-17.65%
	电石法 PVC	5,008	元/吨	-1.88%	-5.49%	-7.58%
聚氨酯	苯胺	10,000	元/吨	-6.69%	-2.13%	-9.81%
	TDI	13,100	元/吨	-4.38%	-6.43%	-20.97%
	聚合 MDI	18,050	元/吨	-0.28%	3.44%	17.21%
	纯 MDI	18,200	元/吨	-1.09%	-5.70%	-9.00%
	BDO	7,200	元/吨	0.00%	-12.20%	-23.27%
	DMF	4,167	元/吨	-1.37%	0.41%	-15.53%
	己二酸	8,133	元/吨	-2.40%	-7.40%	-13.32%
	环己酮	9,892	元/吨	-0.41%	-2.06%	2.16%
	环氧丙烷	8,705	元/吨	-1.36%	2.41%	-5.15%
	软泡聚醚	8,749	元/吨	-0.28%	0.57%	-5.23%
	硬泡聚醚	8,600	元/吨	-0.86%	-0.86%	-6.01%
	农药	纯吡啶	22,500	元/吨	0.00%	-3.23%
百草枯		12,250	元/吨	0.00%	-3.16%	-12.50%
草甘膦		24,975	元/吨	0.00%	0.80%	-3.22%
草铵膦		51,500	元/吨	-0.96%	-1.90%	-26.43%
甘氨酸		11,200	元/吨	-1.75%	-5.49%	1.82%
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	0.00%	7.50%	-7.86%
对硝基氯化苯		29,250	元/吨	0.86%	0.86%	-5.65%
精细化工	钛精矿	2,210	元/吨	-0.45%	3.90%	9.79%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	0.00%	-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%	0.79%	-3.28%
	甲醛	1,114	元/吨	-0.54%	1.00%	-1.85%
	煤焦油	3,951	元/吨	-2.90%	7.77%	-2.23%
	电池级碳酸锂	74,500	元/吨	0.68%	0.00%	-23.20%
	工业级碳酸锂	72,250	元/吨	1.76%	0.35%	-20.60%
	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%
	合成树脂	丙烯酸	6,350	元/吨	-0.78%	0.79%
丙烯酸甲酯		7,750	元/吨	0.00%	-9.88%	-20.51%
丙烯酸丁酯		8,550	元/吨	1.18%	-2.29%	-8.56%

板块	产品	9月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	丙烯酸异辛酯	10,200	元/吨	3.55%	3.03%	-27.92%
	环氧氯丙烷	8,250	元/吨	0.00%	4.43%	-1.20%
	苯酚	8,905	元/吨	-1.37%	5.37%	19.47%
	丙酮	5,815	元/吨	1.18%	-11.80%	-22.55%
	双酚 A	9,711	元/吨	-1.75%	-1.82%	3.19%
通用树脂	聚乙烯	8,131	元/吨	0.64%	-0.17%	-1.00%
	聚丙烯粒料	7,524	元/吨	0.25%	-1.23%	0.19%
	电石法 PVC	5,008	元/吨	-1.88%	-5.49%	-7.58%
	乙烯法 PVC	5,633	元/吨	-1.11%	-3.01%	-4.99%
	ABS	11,551	元/吨	-0.16%	-0.78%	13.59%
橡胶	丁二烯	13,675	元/吨	1.86%	9.62%	54.96%
	天然橡胶	16,616	元/吨	7.55%	13.10%	23.01%
	丁苯橡胶	16,425	元/吨	4.82%	9.77%	31.93%
	顺丁橡胶	16,275	元/吨	5.14%	12.16%	28.79%
	丁腈橡胶	16,525	元/吨	1.23%	5.59%	7.83%
	乙丙橡胶	24,460	元/吨	0.00%	-0.65%	9.69%
维生素	维生素 VA	230	元/千克	-2.13%	-11.54%	233.33%
	维生素 B1	200	元/千克	1.01%	5.26%	44.93%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	157	元/千克	1.29%	1.29%	12.14%
	维生素 VE	133	元/千克	-1.48%	-14.19%	129.31%
	维生素 K3	115	元/千克	0.00%	-4.17%	59.72%
	2%生物素	32	元/千克	-5.88%	-5.88%	0.00%
氨基酸	叶酸	180	元/千克	0.00%	0.00%	4.35%
	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-2.82%	-4.17%
硅	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	0.00%	10.99%
	金属硅	11,820	元/吨	0.00%	-0.40%	-23.92%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	1.45%	3.70%	-1.41%

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：液氯、辛醇等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有54种产品价格较上周上涨，有97种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、辛醇、正丁醇、天然橡胶、WTI、高含氢硅油、布伦特、DINP、顺丁橡胶、丁苯橡胶；7日跌幅前十名的产品是：苯胺、2%生物素、乙烯焦油、硫酸、TDI、芳烃汽油、重质纯碱、MMA、炭黑油、二氯甲烷。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、辛醇等领涨

涨幅排名	价格名称	9月20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	78	元/吨	160.00%	336.36%	-51.55%
2	辛醇	8,847	元/吨	11.79%	5.62%	-31.67%
3	正丁醇	7,283	元/吨	8.64%	-2.22%	-14.83%

涨幅排名	价格名称	9月20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
4	天然橡胶	16,616	元/吨	7.55%	13.10%	23.01%
5	WTI	72	美元/桶	6.89%	-6.13%	1.18%
6	高含氢硅油	8,000	元/吨	6.67%	19.40%	17.65%
7	布伦特	75	美元/桶	6.05%	-6.02%	-4.48%
8	DINP	8,950	元/吨	5.29%	-0.28%	-26.03%
9	顺丁橡胶	16,275	元/吨	5.14%	12.16%	28.79%
10	丁苯橡胶	16,425	元/吨	4.82%	9.77%	31.93%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3: 化工产品价格本周跌幅前十: 苯胺、2%生物素等领跌

跌幅排名	价格名称	9月20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	苯胺	10,000	元/吨	-6.69%	-2.13%	-9.81%
2	2%生物素	32	元/千克	-5.88%	-5.88%	0.00%
3	乙烯焦油	3,449	元/吨	-4.86%	-3.58%	-8.17%
4	硫酸	328	元/吨	-4.65%	-17.79%	40.17%
5	TDI	13,100	元/吨	-4.38%	-6.43%	-20.97%
6	芳烃汽油	6,429	元/吨	-3.95%	-5.58%	-4.14%
7	重质纯碱	1,563	元/吨	-3.93%	-13.26%	-45.50%
8	MMA	14,283	元/吨	-3.93%	-9.89%	12.76%
9	炭黑油	4,300	元/吨	-3.91%	3.61%	-2.82%
10	二氯甲烷	2,734	元/吨	-3.12%	-1.73%	9.76%

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20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	78	元/吨	160.00%	336.36%	-51.55%
2	高含氢硅油	8,000	元/吨	6.67%	19.40%	17.65%
3	天然橡胶	16,616	元/吨	7.55%	13.10%	23.01%
4	顺丁橡胶	16,275	元/吨	5.14%	12.16%	28.79%
5	丁苯橡胶	16,425	元/吨	4.82%	9.77%	31.93%
6	丁二烯	13,675	元/吨	1.86%	9.62%	54.96%
7	煤沥青	4,315	元/吨	-1.69%	8.74%	-7.62%
8	煤焦油	3,951	元/吨	-2.90%	7.77%	-2.23%
9	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	7.50%	-7.86%
10	四氯乙烯	4,299	元/吨	0.00%	7.48%	2.36%

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: 硫酸、轻质纯碱等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	9月20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	硫酸	328	元/吨	-4.65%	-17.79%	40.17%
2	轻质纯碱	1,469	元/吨	-2.84%	-14.34%	-44.63%
3	维生素VE	133	元/千克	-1.48%	-14.19%	129.31%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	9月20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
4	二甲苯	6,217	元/吨	-0.34%	-13.76%	-12.33%
5	重质纯碱	1,563	元/吨	-3.93%	-13.26%	-45.50%
6	异丙醇	6,775	元/吨	-1.09%	-12.86%	-15.31%
7	PX	6,905	元/吨	1.89%	-12.58%	-17.00%
8	甲苯	6,130	元/吨	0.21%	-12.58%	-7.89%
9	BDO	7,200	元/吨	0.00%	-12.20%	-23.27%
10	混合芳烃	6,175	元/吨	-1.59%	-12.10%	-9.85%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：26种价差周度上涨、33种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“顺丁橡胶-丁二烯”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有26种价差较上周上涨，有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“丁酮-混合C4”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“一铵价差”、“丙烯-石脑油”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“顺丁橡胶-丁二烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月20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	顺丁橡胶-丁二烯	2,625	508	24.00%	28.99%	-30.45%
2	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,688	451	13.94%	20.54%	3.84%
3	丁酮-混合C4	1,700	200	13.33%	-17.07%	-12.82%
4	合成氨-1.3×无烟煤	1,342	118	9.64%	38.21%	-24.56%
5	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-981	83	7.82%	36.25%	-2107.53%
6	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-6,265	521	7.68%	12.77%	-61.38%
7	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,423	88	6.59%	-4.05%	-5.64%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	1,965	83	4.42%	14.52%	-27.61%
9	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	19,817	500	2.59%	11.41%	78.08%
10	丁二烯-丁烷	7,910	193	2.50%	13.96%	149.74%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月20日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	环己酮-1.144×纯苯	237	-229	-49.21%	-42.29%	-83.86%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,008	-570	-22.13%	-31.94%	-53.40%
3	己二酸-纯苯	1,393	-308	-18.11%	-24.99%	-61.21%
4	一铵价差	520	-64	-10.93%	-23.85%	-33.49%
5	丙烯-石脑油	1,141	-136	-10.63%	-12.64%	15.56%

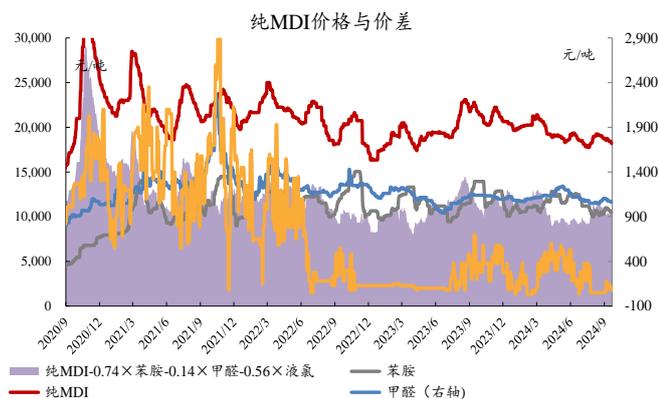
跌幅排名	价差名称/公式	9月20日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
6	甲苯-石脑油	541	-54	-9.13%	-53.18%	-56.18%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,075	-388	-8.70%	3.65%	-21.87%
8	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,290	-121	-8.57%	-27.95%	-42.40%
9	TDI-1.16×甲苯	6,927	-616	-8.17%	0.65%	-27.77%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,203	-366	-8.01%	-4.63%	-20.42%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

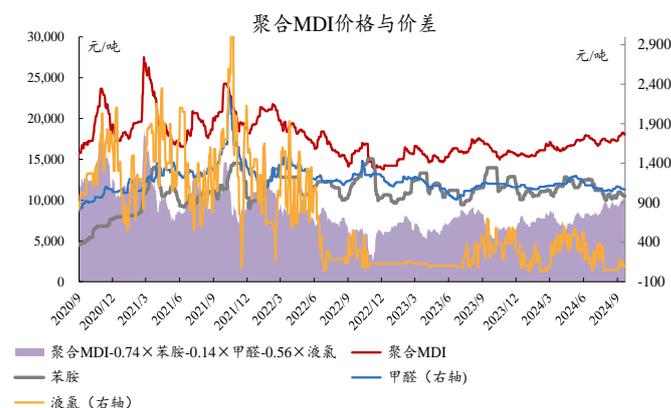
3.2、重点价格与价差跟踪：纯MDI价差小幅扩大、聚合MDI价差小幅收窄

3.2.1、石化产业链：纯MDI价差小幅扩大、聚合MDI价差小幅收窄

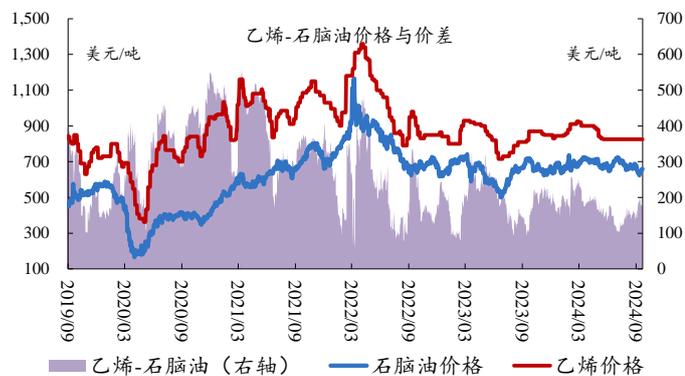
本周(9月16日-9月20日)纯MDI价差小幅扩大、聚合MDI价差小幅收窄。

图20：本周纯MDI价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

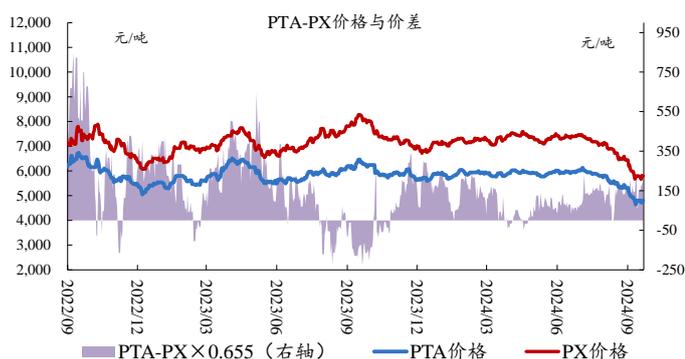
图22：本周乙烯-石脑油价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄

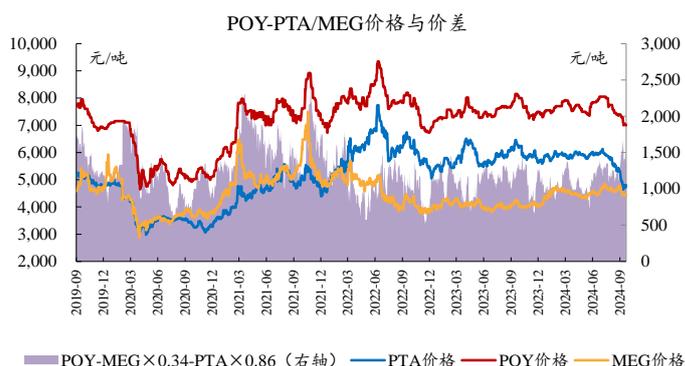

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



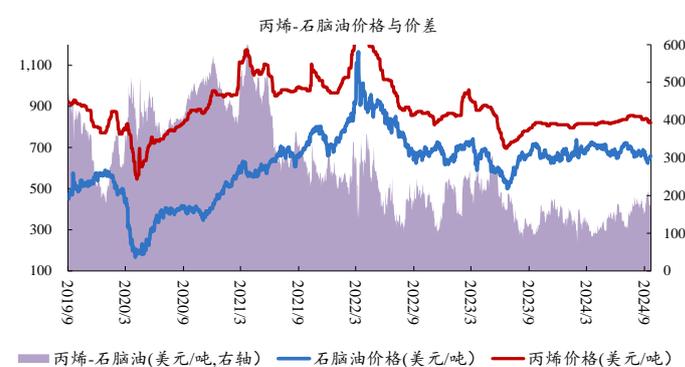
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差收窄



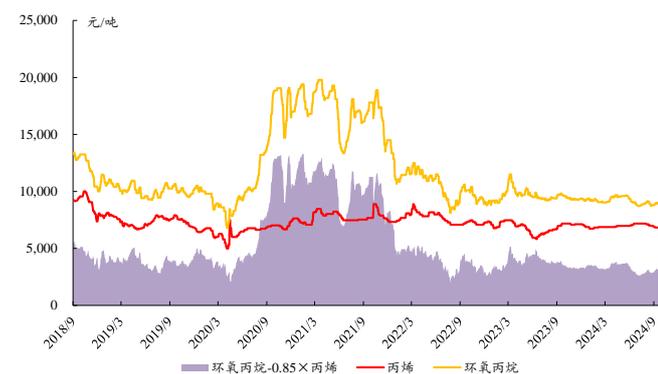
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-石脑油价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周环氧丙烷价差小幅收窄



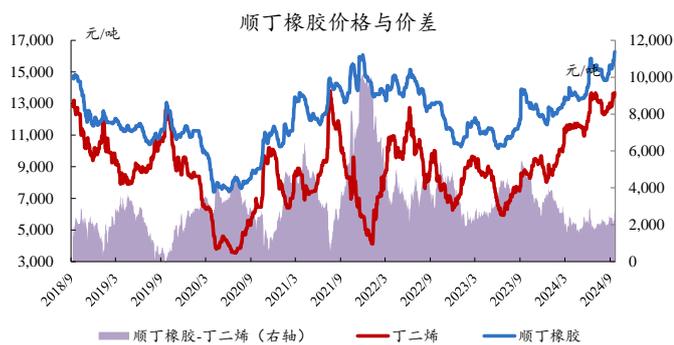
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周己二酸价差收窄



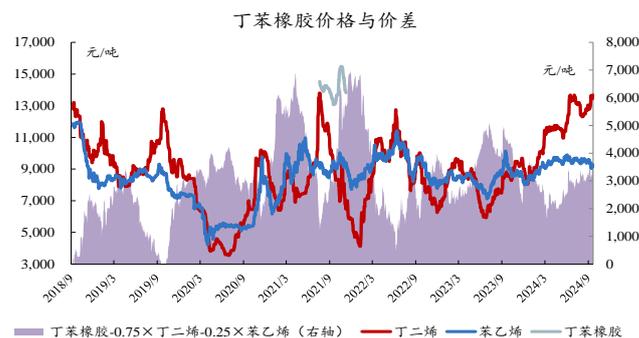
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丁苯橡胶价差扩大

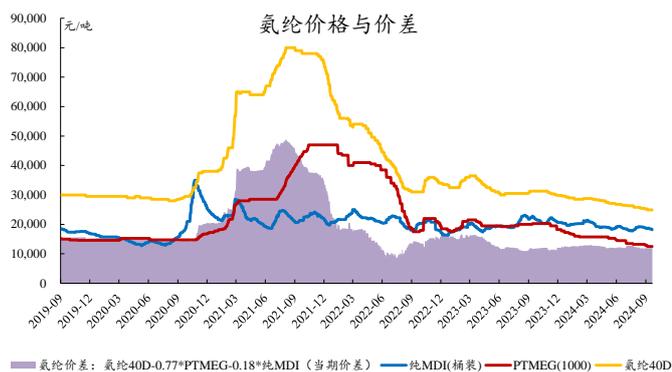


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定

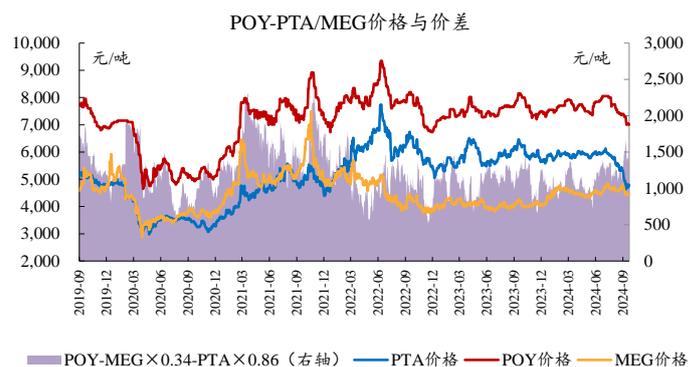
本周(9月16日-9月20日)氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定。

图32: 本周氨纶价差小幅扩大



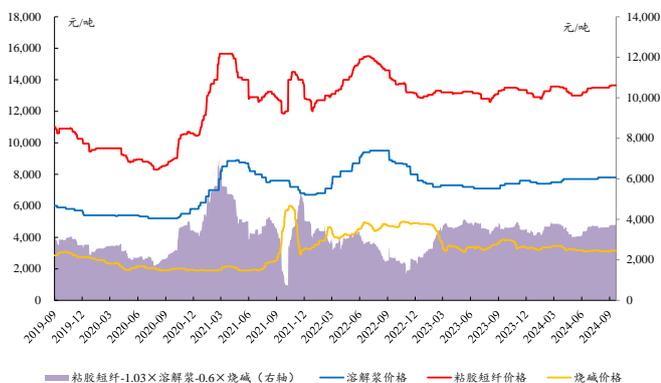
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周POY-PTA/MEG 价差收窄



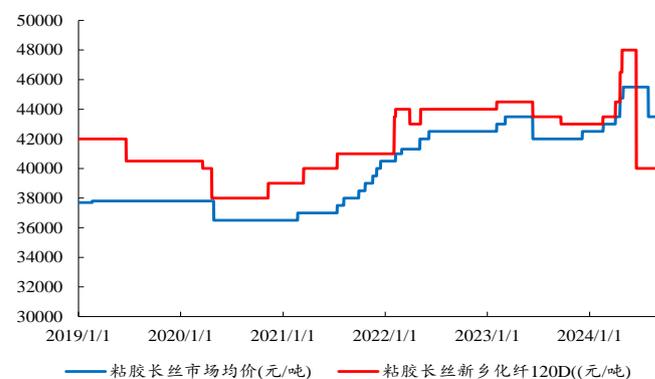
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周粘胶长丝市场均价维稳

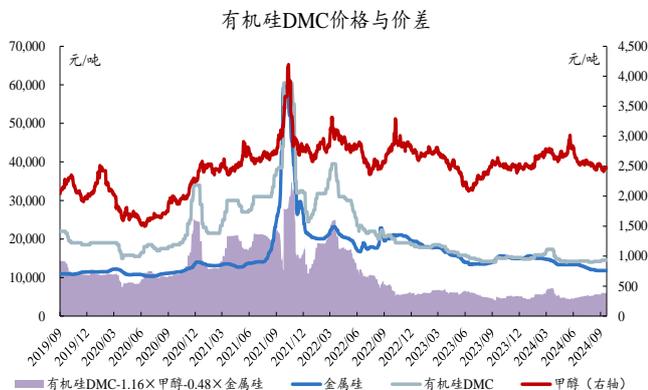


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所(注:2024年6月15日起,新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整,故价格有较大变动)

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

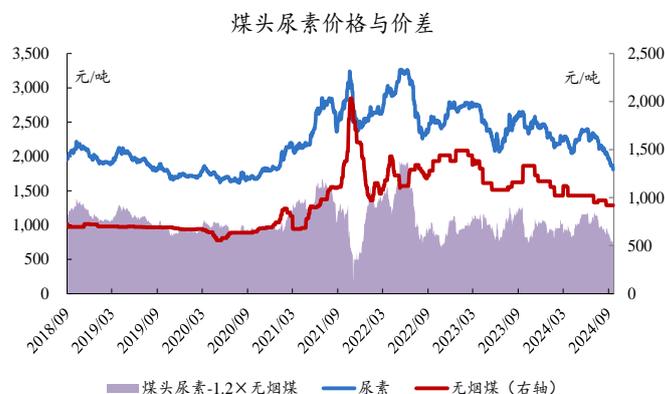
本周（9月16日-9月20日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



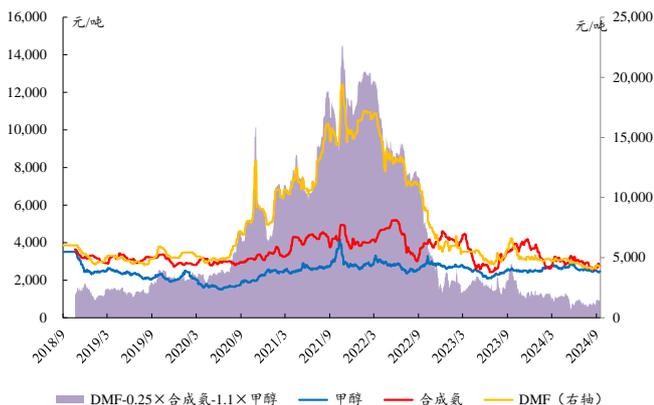
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周DMF价差收窄



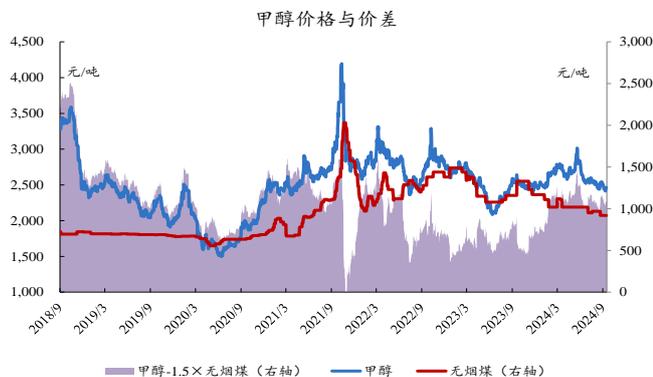
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差基本维持稳定



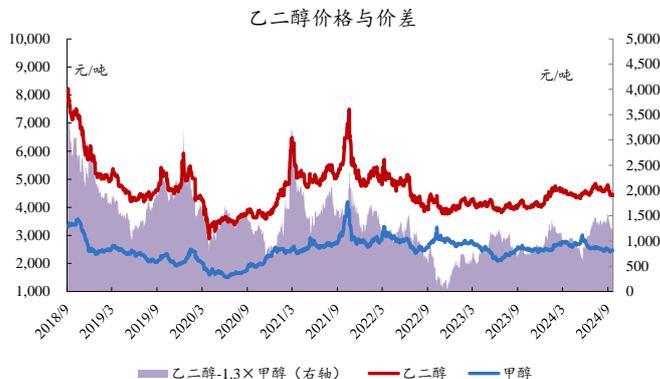
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差基本维持稳定

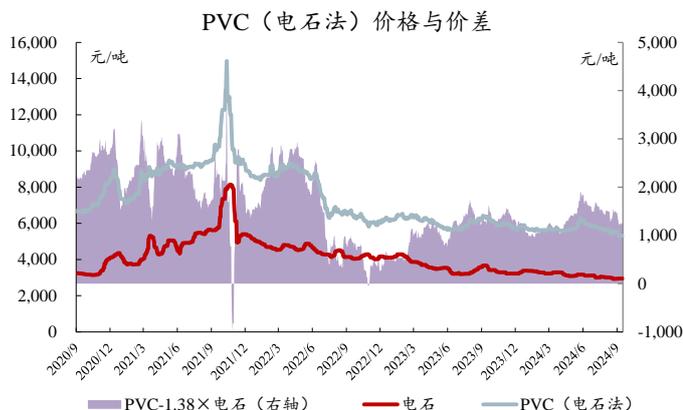


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

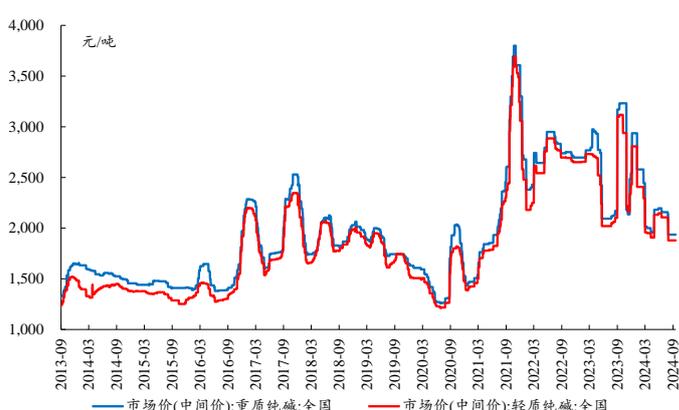
图41：本周乙二醇价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差收窄


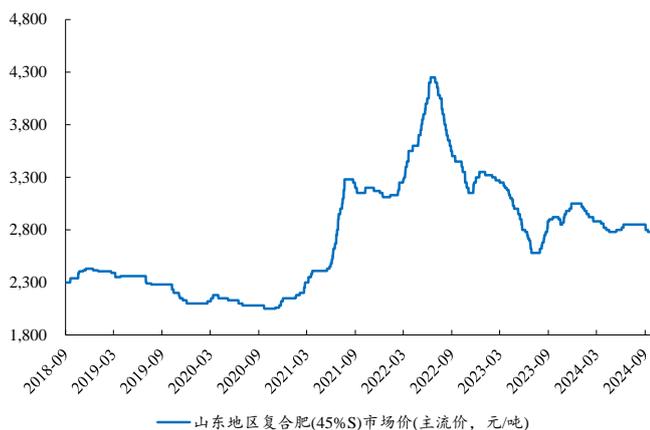
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周纯碱市场均价基本稳定


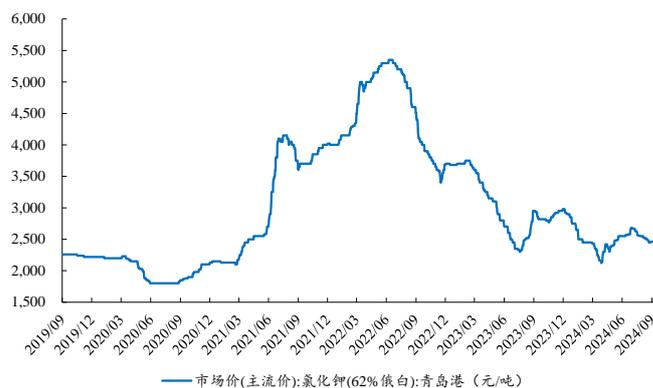
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格基本维持稳定

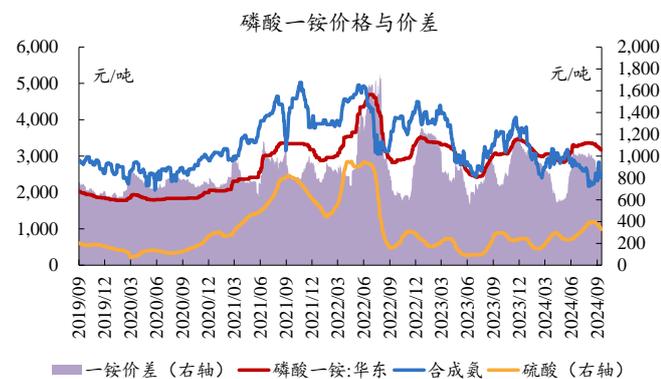
本周（9月16日-9月20日）氯化钾价格基本维持稳定。

图44：本周复合肥价格维持稳定


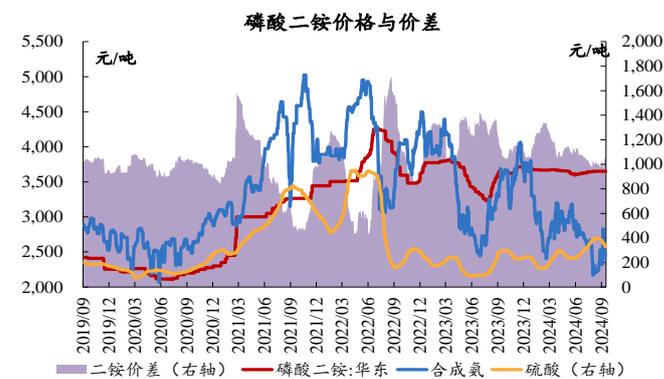
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格基本维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

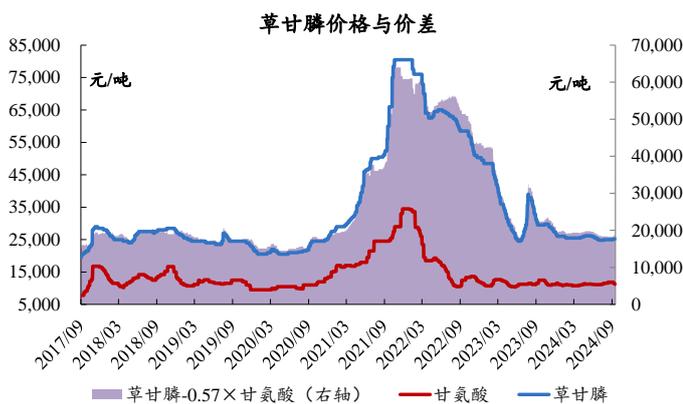
图46：本周磷酸一铵价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差收窄


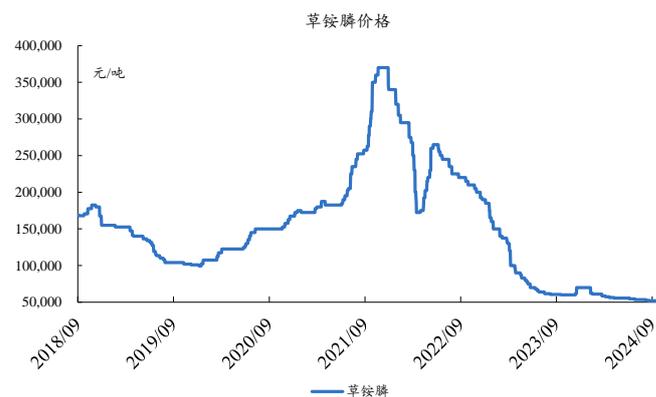
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差小幅扩大



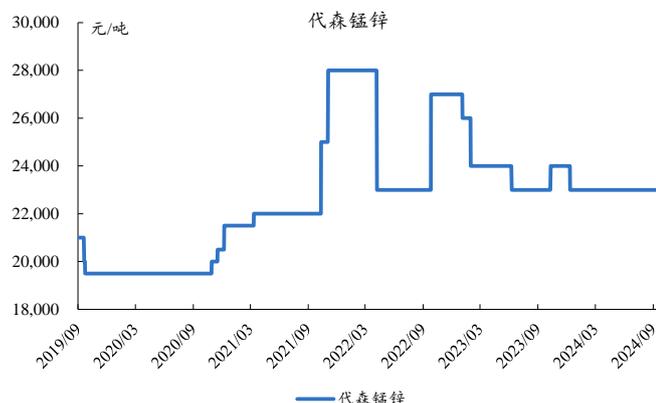
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草铵膦价格下跌



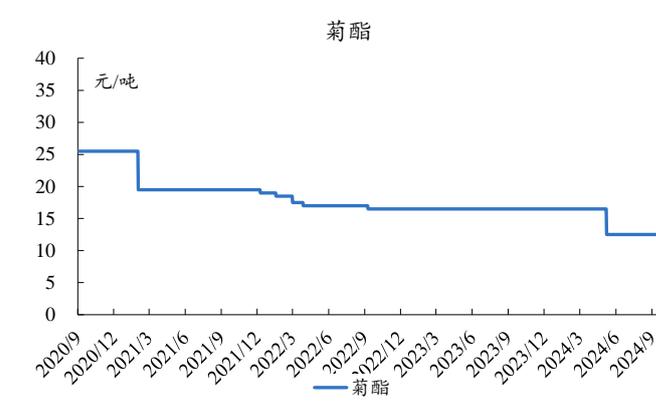
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

本周（9月16日-9月20日）维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格下跌。

图52：本周维生素 A 价格下跌

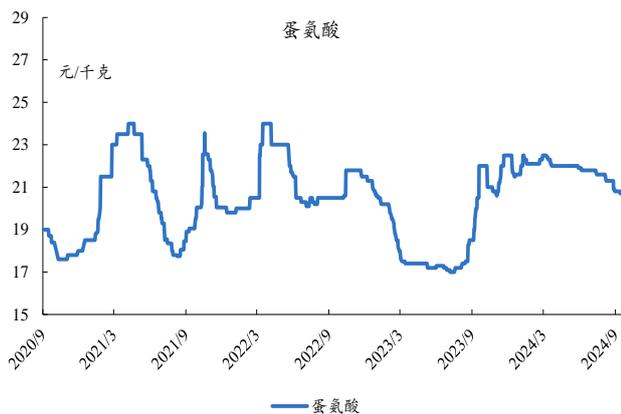


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

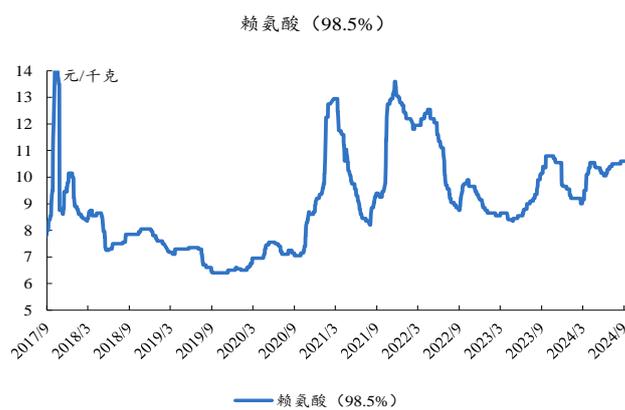
图53：本周维生素 E 价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周蛋氨酸价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周赖氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 56.96%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，以及半钢轮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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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，结合当前市价运行情况 & 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 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,

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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) 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%。公司实拔业绩接近预告上限。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元，当前股价对应 PE 为 15.3、9.5、7.4 倍。我们依然保持一贯的观点，当前或为制冷剂周期的右侧初期阶段，坚定看好制冷剂周期向上趋势的延续，珍惜布局机会，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 H1 公司实现营收 169.75 亿元，同比+37.35%；实现归母净利润 22.24 亿元，同比+30.1%。对应 Q2 单季度，公司实现营收 89.97 亿元，同比+42.69%；实现归母净利润 11.59 亿元，同比+24.89%，环比+8.78%。受益于荆州基地一期项目的运营达效和德州本部装置的技术改造扩能，主导产品产销量提高，公司经营收益同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新凤鸣	2020/09/09	买入	维持公司“买入”评级。 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：本周重要公司公告：阿科力千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线试生产等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩/经营情况	湖南海利	2024/9/18	试车成功：公司子公司宁夏海利建设的“年产 4000 吨甲茶威和 5000 吨甲基硫菌灵等系列产品及配套 3 万吨/年光气建设项目”部分装置已于近日一次性试车成功，生产出合格产品（设备运行良好，指标合格）。
	龙佰集团	2024/9/19	子公司获得探矿权：公司下属子公司武定矿产以人民币 9,990 万元成功竞拍云南省武定县长冲钛矿普查探矿权新立项目，并与楚雄州自然资源和规划局签订《探矿权出让成交确认书》。
	三美股份	2024/9/19	对外投资：为完善公司氟化工产业布局，丰富现有产品结构，根据公司战略发展规划，公司拟投资“9 万吨/年环氧氯丙烷（ECH）、1 万吨/年四氟丙烯（HFO-1234yf）、2 万吨/年聚偏氟乙烯（PVDF）建设项目”，项目总投资预计 15.70 亿元人民币。项目建设周期预计为 4 年，分三期建设。
	阿科力	2024/9/20	试生产：公司千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线已完成主体建设及设备安装、调试工作。近日，高透光材料（环烯烃共聚物 COC）的试生产方案经专家组评审获得通过，并经相关主管部门同意并备案，该产品将正式进入试生产阶段。
	华谊集团	2024/9/20	全资子公司完全产权房、公有非居住房屋被征收：公司全资子公司双钱公司完全产权房拥有的上海市黄浦区四川中路 63 号和广东路 131 弄 21 号，以及承租广东路 131 弄 10 号公有非居住房屋及拥有的相关资产被列入征收范围。经协商签订协议，被征收的完全产权房、公有非居住房屋及拥有的相关资产价值补偿款及其他各类补贴合计 2.60 亿元。经初步测算，预计本事项对公司税前利润的影响为 1.95 亿元。
	百龙创园	2024/9/20	向不特定对象发行可转债预案：本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币 7.8 亿元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于以下项目：泰国大健康新食品原料智慧工厂项目、功能糖干燥扩产与综合提升项目、新食品原料应用国际研发中心项目。
增减持/解禁	诺普信	2024/9/18	减持预披露：公司副董事长王时豪先生、副总经理谢文忠先生、李广泽先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份，合计不超过 75.74 万股（不超过公司股份总数的 0.08%）。
	建业股份	2024/9/18	减持结果：2024 年 5 月 25 日，公司高级管理人员章忠先生拟通过集中竞价方式减持其直接持有的公司首次公开发行前的股份，减持数量不超过 80,000 股。截止本公告日，减持计划期间届满，章忠先生未减持公司股份。
	中盐化工	2024/9/19	增持：公司董事长周杰先生计划于 2024 年 9 月 20 日起 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价交易的方式增持公司股份，本次增持金额为不低于人民币 15 万元（含）、不超过人民币 20 万元（含）。
亚太实业	2024/9/19	增持：公司实际控制人陈志健先生及陈少凤女士之一致行动人广州万顺技术有限公司为巩固对公司的控制权、同时基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认	

		同，计划自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 3,000 万元。
新凤鸣	2024/9/18	不向下修正“凤 21 转债”转股价格：公司股价自 2024 年 8 月 27 日至 2024 年 9 月 18 日期间，出现连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（13.60 元/股）的情形，已触发“凤 21 转债”转股价格的向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正“凤 21 转债”转股价格，同时在未来六个月内（即 2024 年 9 月 19 日至 2025 年 3 月 18 日），如再次触发“凤 21 转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
其他		
道恩股份	2024/9/19	（1）不向下修正道恩转债转股价格：公司董事会决定本次不向下修正“道恩转债”的转股价格，且自董事会审议通过之日起未来三个月（2024 年 9 月 20 日至 2024 年 12 月 19 日）内如再次触发“道恩转债”的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。（2）终止转让全资子公司 100% 股权：公司审议通过了《关于终止转让全资子公司 100% 股权的议案》，决定终止向公司控股子公司道恩周氏转让道恩周氏（青岛）环保新材料有限公司 100% 股权。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：江天化学、华软科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 311 只周度上涨（占比 56.96%），有 209 只周度下跌（占比 38.28%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、华软科技、龙高股份、ST 榕泰、凯美特气、金力泰、三维股份、南风化工、壶化股份、高盟新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 红太阳、中船汉光、茶花股份、三聚环保、松井股份、亚士创能、中毅达 B、圣济堂、澳洋健康、德方纳米。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：江天化学、华软科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月20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	300927.SZ	江天化学	16.17	22.97%	9.18%	-24.16%
2	002453.SZ	华软科技	3.98	19.88%	18.10%	-26.97%
3	605086.SH	龙高股份	17.48	19.32%	21.90%	-27.50%
4	600589.SH	ST 榕泰	2.55	17.51%	4.51%	-32.72%
5	002549.SZ	凯美特气	5.71	16.53%	16.77%	-10.78%
6	300225.SZ	金力泰	6.07	16.51%	21.64%	11.17%
7	603033.SH	三维股份	12.70	15.45%	36.12%	-3.35%
8	000737.SZ	南风化工	8.62	12.53%	2.62%	-24.52%
9	003002.SZ	壶化股份	13.61	9.32%	33.43%	6.49%
10	300200.SZ	高盟新材	6.85	8.73%	2.39%	-7.68%

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：ST 红太阳、中船汉光等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月20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	000525.SZ	ST 红太阳	8.41	-9.76%	-2.10%	37.19%
2	300847.SZ	中船汉光	14.05	-8.83%	-2.09%	-16.02%

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月20日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
3	603615.SH	茶花股份	11.95	-7.86%	-4.25%	-13.53%
4	300072.SZ	三聚环保	2.08	-7.14%	7.77%	-12.97%
5	688157.SH	松井股份	35.98	-6.76%	-3.49%	11.64%
6	603378.SH	亚士创能	6.24	-6.31%	4.87%	-2.35%
7	900906.SH	中毅达 B	0.12	-6.30%	-2.46%	3.48%
8	600227.SH	圣济堂	1.64	-5.75%	15.49%	-6.82%
9	002172.SZ	澳洋健康	2.43	-5.45%	0.83%	-18.18%
10	300769.SZ	德方纳米	22.47	-5.39%	-6.65%	-36.02%

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