

## 基础化工

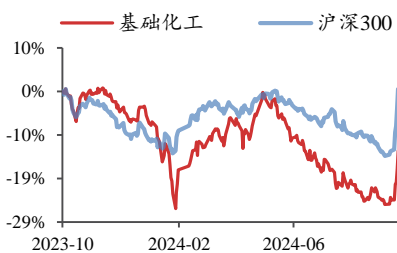
2024年09月29日

投资评级：看好（维持）

# 政策加码助力宏观预期扭转，全面看好化工白马与子行业龙头

——化工行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《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——行业周报》-2024.9.22

《江浙织机开工率延续提升，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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

#### ● 本周行业观点：政策加码助力宏观预期扭转，全面看好化工龙头

据新华社报道，中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。**货币与财政政策方面**，会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。**地产方面**，要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。未来若地产需求回暖企稳，或有望提振化工品需求。我们认为此前化工板块及个股超跌主要是受宏观预期影响，本次会议多项政策加码助力宏观预期扭转，有助于市场信心回升，我们全面看好化工白马以及部分化工子行业龙头。

#### ● 本周重点产品跟踪：纯碱景气度有所改善

截至9月26日当前轻质纯碱市场均价为1,434元/吨，较上周四价格下跌40元/吨，跌幅2.71%；重质纯碱市场均价为1,524元/吨，较上周四价格下跌59元/吨，跌幅3.73%。临近周末，宏观政策利好，纯碱期货盘面上涨明显，带动现货情绪有所改善。

#### ● 本周行业新闻：裕龙岛石化项目一期正式投产

裕龙岛炼化一体化项目一期投产。主要建设2,000万吨/年炼油、300万吨/年乙烯、300万吨/年混二甲苯等生产装置及公用工程，以及聚乙烯、聚丙烯等下游深加工装置，打造“油头化身高化尾”完整产业链条。

#### ● 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、桐昆股份、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<sup>1</sup>。

## 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 1.38% .....	5
1.2、 本周行业观点：政策加码助力宏观预期扭转，全面看好化工白马与子行业龙头 .....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅提高，纯碱情况略有改善 .....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率小幅提高，粘胶短纤市场延续平稳走势 .....	7
1.3.2、 纯碱：本周市场情况略有改善 .....	9
1.3.3、 化肥：尿素价格短暂反弹，磷矿石市场行情暂稳 .....	11
1.4、 本周行业新闻点评：裕龙岛石化项目一期正式投产 .....	13
2、 化工价格行情：51 种产品价格周度上涨、120 种下跌 .....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、丙烯酸甲酯等领涨 .....	16
3、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、33 种下跌 .....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“丙烯-1.2×丙烷”价差跌幅明显 .....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：PTA-PX 价差、乙烯-石脑油、己二酸-纯苯价差小幅扩大 .....	19
3.2.1、 石化产业链：PTA-PX 价差、乙烯-石脑油、己二酸-纯苯价差小幅扩大 .....	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 价差小幅缩窄 .....	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格小幅下降 .....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格下跌 .....	24
4、 化工股票行情：化工板块 98.17% 个股周度上涨 .....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等 .....	25
4.2、 股票涨跌排行：三聚环保、德方纳米等领涨 .....	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 1.38% .....	5
图 2： 9 月 27 日 CCPI 报 4,352 点，较上周五下跌 0.14% .....	5
图 3： 2024 年 8 月，中国 PPI 同比下滑 1.8% .....	6
图 4： 8 月中国工业企业利润总额同比下滑 17.8% .....	6
图 5： 2024 年 1-8 月，中国房屋竣工面积同比累计下滑 23.6% .....	6
图 6： 截至 9 月 24 日，江浙织机负荷率 73.67% .....	7
图 7： 8 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0% .....	7
图 8： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 库存天数大幅去化 .....	8
图 10： 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	8
图 11： 本周粘胶短纤库存小幅下降 .....	8
图 12： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	9
图 13： 本周氨纶库存基本维持稳定 .....	9
图 14： 本周重质纯碱价差小幅收窄 .....	10
图 15： 本周光伏玻璃市场均价维持稳定 .....	10
图 16： 本周纯碱库存小幅增加 .....	10
图 17： 2024 年 8 月，谷物价格环比下行 .....	12
图 18： 本周磷矿石价格基本稳定 .....	12

图 19: 本周国内尿素、磷酸一铵价格下跌 .....	12
图 20: 本周国际二铵价格下降 .....	12
图 21: 本周纯 MDI 价差小幅缩窄 .....	19
图 22: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄 .....	19
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	19
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	19
图 25: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	19
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
图 27: 本周丙烯-丙烷价差缩窄 .....	20
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	20
图 29: 本周环氧丙烷价差小幅缩窄 .....	20
图 30: 本周己二酸价差小幅扩大 .....	20
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	20
图 32: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	20
图 33: 本周氨纶价差小幅扩大 .....	21
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	21
图 35: 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	21
图 36: 本周粘胶长丝市场均价维稳 .....	21
图 37: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄 .....	22
图 38: 本周煤头尿素价差基本稳定 .....	22
图 39: 本周 DMF 价差收窄 .....	22
图 40: 本周醋酸-甲醇价差小幅缩窄 .....	22
图 41: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	22
图 42: 本周乙二醇价差小幅扩大 .....	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄 .....	22
图 44: 本周纯碱市场均价下降 .....	22
图 45: 本周复合肥价格维持稳定 .....	23
图 46: 本周氯化钾价格小幅下降 .....	23
图 47: 本周磷酸一铵价差收窄 .....	23
图 48: 本周磷酸二铵价差基本稳定 .....	23
图 49: 本周草甘膦价差小幅扩大 .....	23
图 50: 本周草铵膦价格下跌 .....	23
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	24
图 52: 本周菊酯价格维持稳定 .....	24
图 53: 本周维生素 A 价格下跌 .....	24
图 54: 本周维生素 E 价格下跌 .....	24
图 55: 本周蛋氨酸价格基本稳定 .....	24
图 56: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	24
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、丙烯酸甲酯等领涨 .....	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: MMA、辛醇等领跌 .....	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: 维生素 VA、MMA 等跌幅明显 .....	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨 .....	18

---

表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”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: 梅花生物拟回购股份等 .....	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 三聚环保、德方纳米等领涨 .....	31
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前三: 恒通股份、新日恒力等领跌 .....	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 1.38%

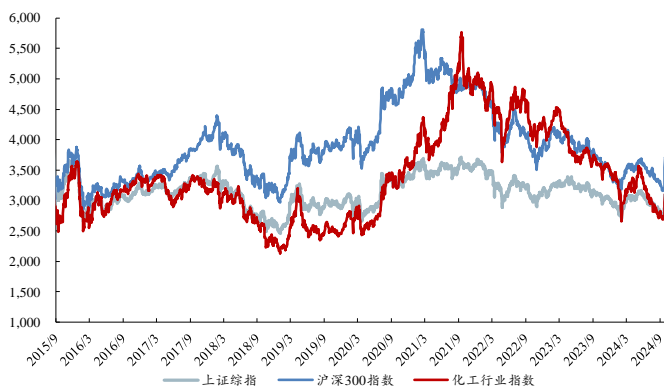
截至本周五(09月27日),上证综指收于3,087.53点,较上周五(09月20日)的2,736.81点上涨12.81%;沪深300指数报3,703.68点,较上周五上涨15.7%;化工行业指数报3,112.72点,较上周五上涨14.33%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,352点,较上周五下跌0.14%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.38%。

本周化工板块的546只个股中,有536只周度上涨(占比98.17%),有2只周度下跌(占比0.37%)。7日涨幅前十名的个股分别是:三聚环保、德方纳米、天晟新材、华峰超纤、中毅达B、天赐材料、丸美股份、吉林碳谷、\*ST达志、星源材质;7日跌幅前三名的个股分别是:恒通股份、新日恒力、新纶科技。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有51种产品价格较上周上涨,有120种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、丙烯酸甲酯、异丁醇、R410a、R32、天然橡胶、碳酸二甲酯、R125、电石、焦炭;7日跌幅前十名的产品是:MMA、辛醇、芳烃汽油、WTI、正丁醇、液化气、二甲苯、己内酰胺、混合芳烃、布伦特。

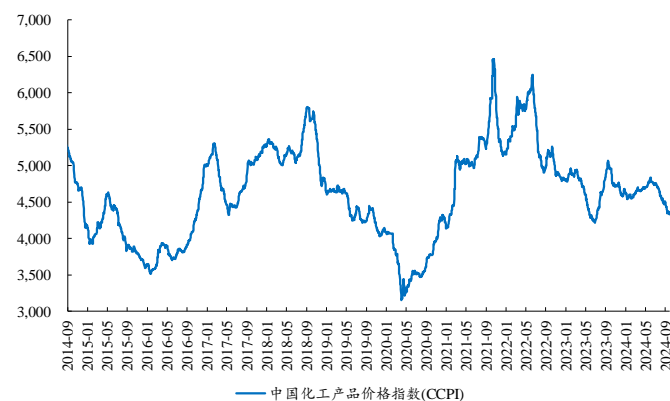
近7日我们跟踪的72种产品价差中,有32种价差较上周上涨,有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“丁酮-混合C4”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“DMF-1.06×甲醇”。

图1:本周化工行业指数跑输沪深300指数1.38%



数据来源:Wind、开源证券研究所

图2:9月27日CCPI报4,352点,较上周五下跌0.14%



数据来源:Wind、开源证券研究所

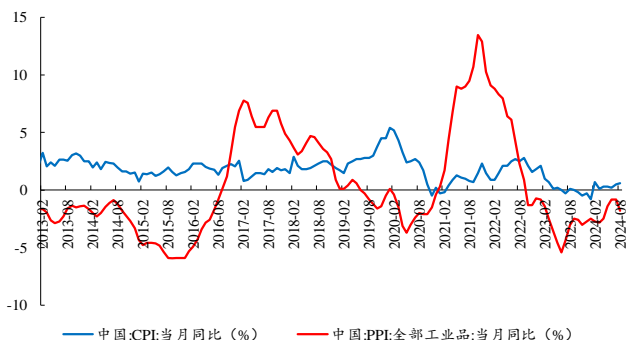
### 1.2、本周行业观点：政策加码助力宏观预期扭转，全面看好化工白马与子行业龙头

据新华社报道,中共中央政治局9月26日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下一步经济工作。**货币与财政政策方面**,会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度,保证必要的财政支出,切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债,更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率,实施有力度的降息。**地产方面**,要促进房地产市场止跌回稳,对商品房建设要严控



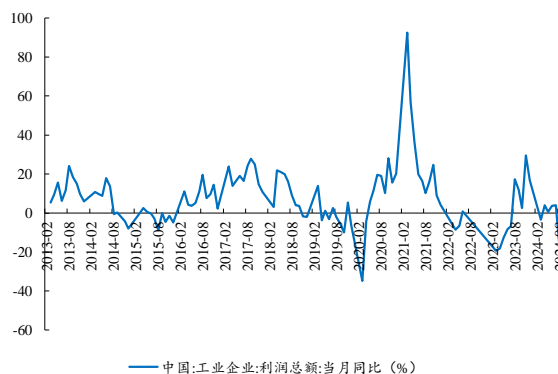
增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。我们认为，未来若地产需求回暖企稳，或有望切实提振化工品需求。

图3：2024年8月，中国PPI同比下滑1.8%



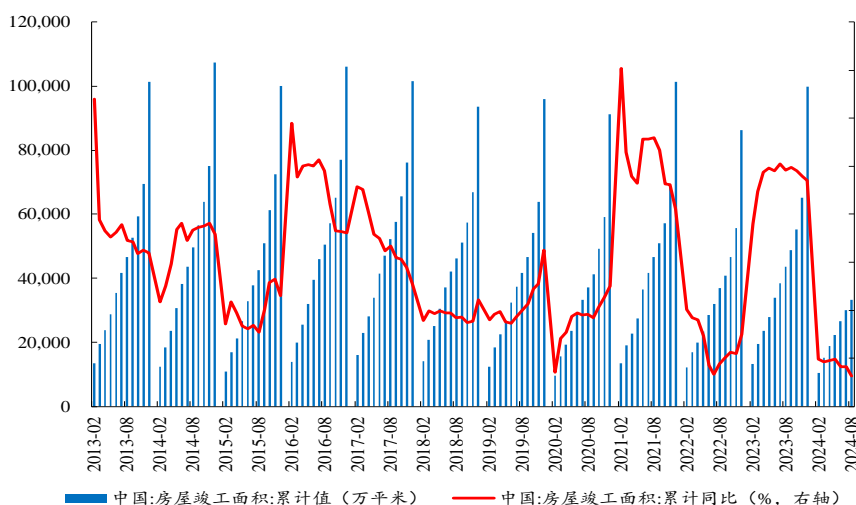
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：8月中国工业企业利润总额同比下滑17.8%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图5：2024年1-8月，中国房屋竣工面积同比累计下滑23.6%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

2024年以来化工行业资本性支出有所下降，叠加大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新等政策，有望优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢。成本端，当前国际油价震荡偏弱为主，仍需关注后续终端需求情况。我们认为此前化工板块及个股超跌主要是受宏观预期影响，本次会议多项政策加码助力宏观预期扭转，有助于市场信心回升，我们全面看好化工白马以及部分化工子行业龙头。

**化工龙头白马：**经济持续回升向好及高质量发展目标下，化工龙头白马优势显著，将首先迎来估值修复机会。【推荐标的】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、巨化股份、新和成、扬农化工、龙佰集团等；【受益标的】卫星石化等。

**氟化工制冷剂：**供给端政策明朗，需求端家电产销向好。【推荐标的】巨化股

份、三美股份、东阳光等；【受益标的】东岳集团等。

**化纤：**行业供给格局良好，内外需弹性仍存，涤纶长丝行业短期可能因库存损失影响 Q3 业绩。推荐标的：新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等。

**改性塑料：**成本端有所改善，需求端汽车、家电向好。【受益标的】金发科技、会通股份等。

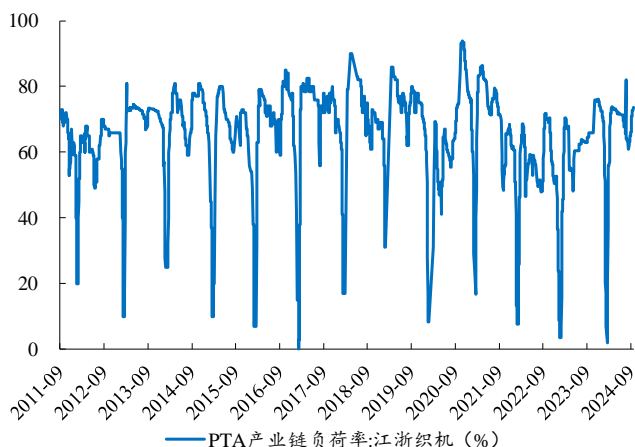
### 1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率小幅提高，纯碱情况略有改善

#### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率小幅提高，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 24 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 73.67%，较 9 月 17 日提高 1.03%。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。

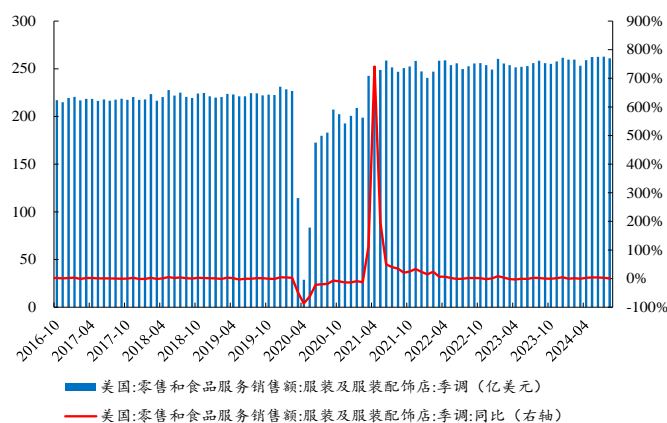
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图6：截至 9 月 24 日，江浙织机负荷率 73.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

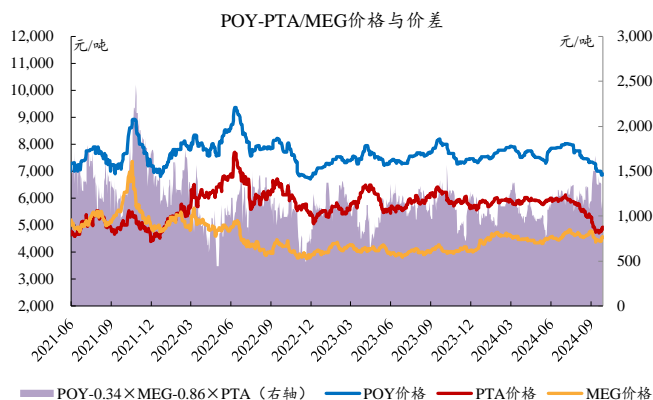
图7：8 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0%



数据来源：Wind、开源证券研究所

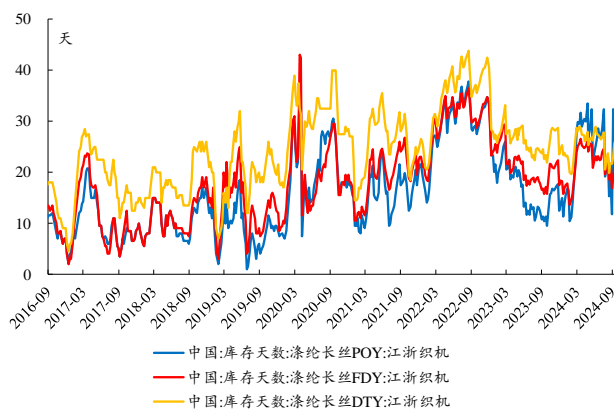
**涤纶长丝：**本周（9 月 23 日-9 月 27 日）涤纶长丝大幅去库。据 Wind 数据，截至 9 月 26 日，涤纶长丝 POY、DTY、DFY 库存天数分别为 10.7 天、16.3 天、22.4 天，较 9 月 19 日分别-7.8 天、-5.2 天、-4.1 天。据百川盈孚数据，截至 7 月 26 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6,971.43 元/吨，较上周均价下跌 71.43 元/吨；FDY 市场均价为 7,450 元/吨，较上周均价下跌 71.43 元/吨；DTY 市场均价为 8,521.43 元/吨，较上周均价下跌 71.43 元/吨。本周初，美联储降息 50 个基点，提振了市场情绪，加之美元走软，国际油价上涨。但聚酯原料市场上行动力不足，区间震荡为主，且下游订单下达未见显著提升，织企对长丝采购意愿不强，长丝市场交投气氛持续清淡，市场商谈出现松动迹象。周内国家推出利好政策支持经济增长，叠加假期将至，出于对持仓过节风险的担忧，主原料 PTA 期货市场明显上涨，提振业者心态。长丝企业集中进行优惠促销，部分下游用户逢低适量采购，场内交投氛围有所好转，产销大幅提升，长丝库存压力有所缓解。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图8：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9：本周涤纶长丝 POY 库存天数大幅去化

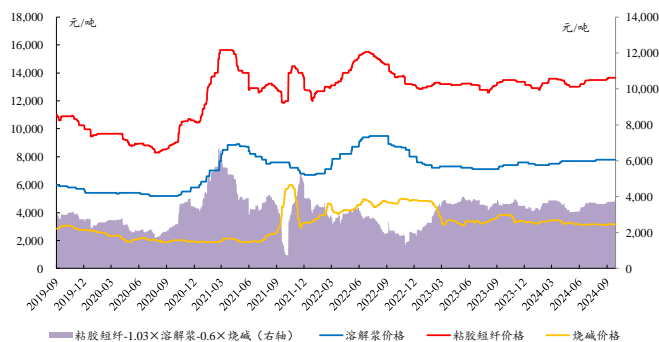


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（9月23日-9月27日）粘胶短纤市场延续平稳走势。据百川盈孚数据，截至9月26日，粘胶短纤市场均价为13,650元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料液碱市场小幅探涨，硫酸市场持续下挫，粘胶短纤成本端市场价格重心下跌；供需端来看，粘胶短纤市场大部分装置稳定运行，市场供应量较高，库存水平不断减少，部分型号发货紧张，供应端支撑坚挺；终端坯布市场未有明显起色，下游环锭纺市场需求欠佳，涡流纺市场多维持刚需跟进，场内新签订单释放有限，需求端利好支撑难寻。综合来看，上游原料市场价格窄幅下跌，成本端支撑减弱，场内库存水平偏低，下游纱线厂家需求采买有限，粘胶短纤厂家交付前期订单为主，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格持稳观望。

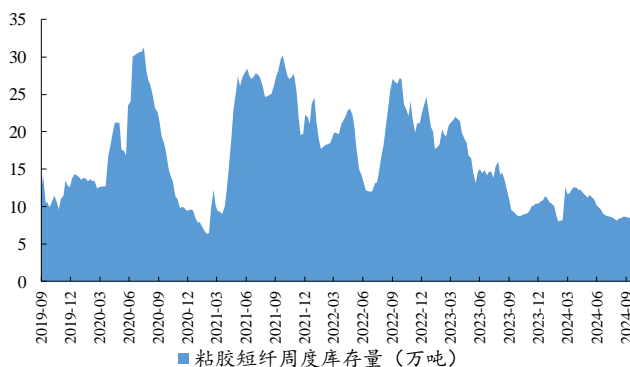
**【推荐标的】三友化工。**

图10：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11：本周粘胶短纤库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

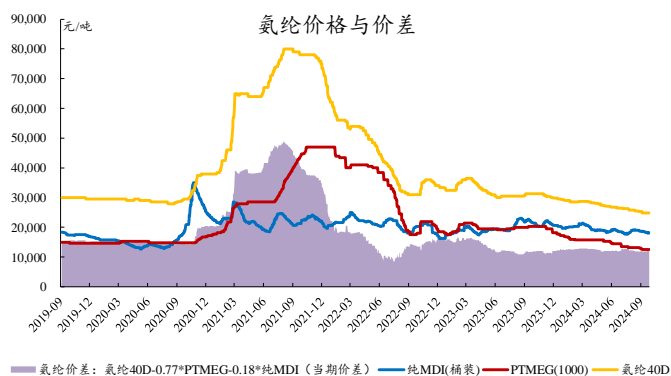
**氨纶：**本周（9月23日-9月27日）国内氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至9月26日，国内氨纶40D市场均价24,860元/吨，较上周市场均价下调40元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，成本面支撑稍弱；氨纶场内供应充足，需求端虽经编领域需求略有增加，然就整体市场需求反馈上来看，需求仍不足，导致氨纶工厂出货速度缓慢，部分工厂为缓解出货压力，



对外报盘下调，市场商谈重心下移。截至9月26日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价26,000-29,500元/吨，氨纶30D市场主流参考价26,000-28,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价23,500-25,500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。

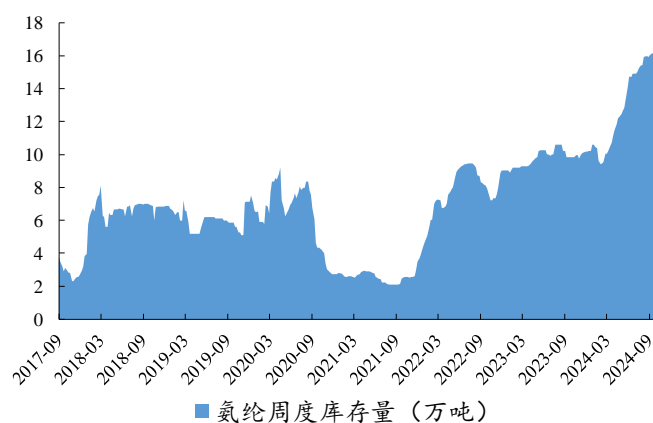
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图12：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13：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

### 1.3.2、纯碱：本周市场情况略有改善

本周（9月23日-9月27日）国内纯碱市场情况略有改善。截至9月26日当前轻质纯碱市场均价为1,434元/吨，较上周四价格下跌40元/吨，跌幅2.71%；重质纯碱市场均价为1,524元/吨，较上周四价格下跌59元/吨，跌幅3.73%。周内前期纯碱市场仍延续弱势行情，供应端压力不减，部分碱厂减量运行，需求端表现持续低迷，玻璃领域放水冷修仍在继续，供需两端皆无利好，碱厂出货承压，下游采购积极性难提，纯碱价格跌势持续；后临近周末，宏观政策利好，纯碱期货盘面上涨明显，带动现货情绪有所改善，部分碱厂封单运行，场内个别报价有所上调，市场低价货源有所减少，部分中间商拿货热情略有提升。综合来看，纯碱市场现货供需基本面仍未见实质性利好，下游用户采购跟进情绪仍偏谨慎，期货刺激下，加之碱厂亏损运行存一定挺价心态，周内后期纯碱市场止跌企稳。

**浮法玻璃方面**，本周（9月23日-9月27日）厂家大面积下调报价，刺激出货，产销情况较上周略有好转，但整体出货速度仍偏缓，行业库存高位运行。截至9月26日，全国5mm平板玻璃均价为1,239元/吨，较上周同期下降65元/吨，跌幅约为5.0%。

**光伏玻璃方面**，本周（9月23日-9月27日）光伏玻璃市场价格持稳运行。截至9月26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持稳运行，价格低位下光伏玻璃持续亏损，厂商挺价意愿较强，短期价格进一步下跌可能性不大。

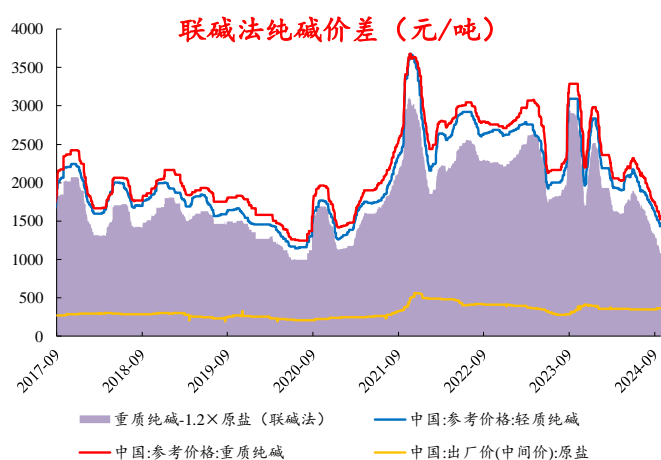
**供应方面**，据百川盈孚统计，本周中国国内纯碱总产能为4,345万吨（包含长

期停产企业产能 375 万吨)，装置运行产能共计 3,970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1,880 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）。天津渤化检修装置 9 月 21 日重启，逐步恢复中；甘肃金昌氨碱源，2024 年 8 月 23 日起停车检修，9 月 20 日重启；湖南冷水江，2024 年 9 月 25 日起停车检修，影响周期 3 天左右。其余有部分装置减量生产。整体纯碱行业开工率为 79.60%，较上周相比开工变化不大。

**库存方面**，本周前期纯碱市场持续低迷，后受宏观、期货刺激影响，低价有所减少，交投气氛略有好转，但行业内工厂库存量仍处高位。截至 9 月 26 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 145.56 万吨。

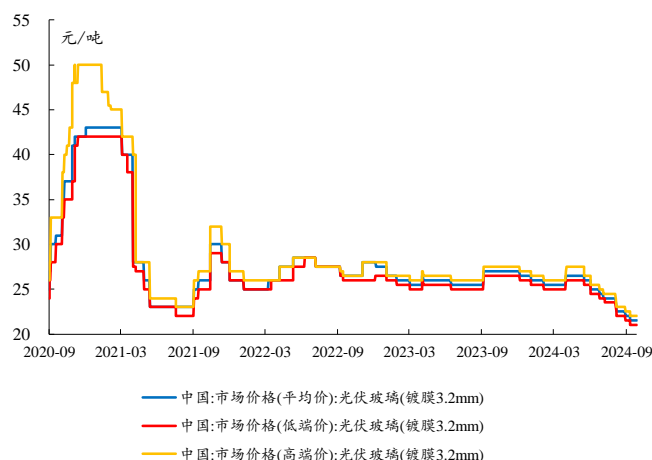
**【推荐标的】** 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工等。

图14：本周重质纯碱价差小幅收窄



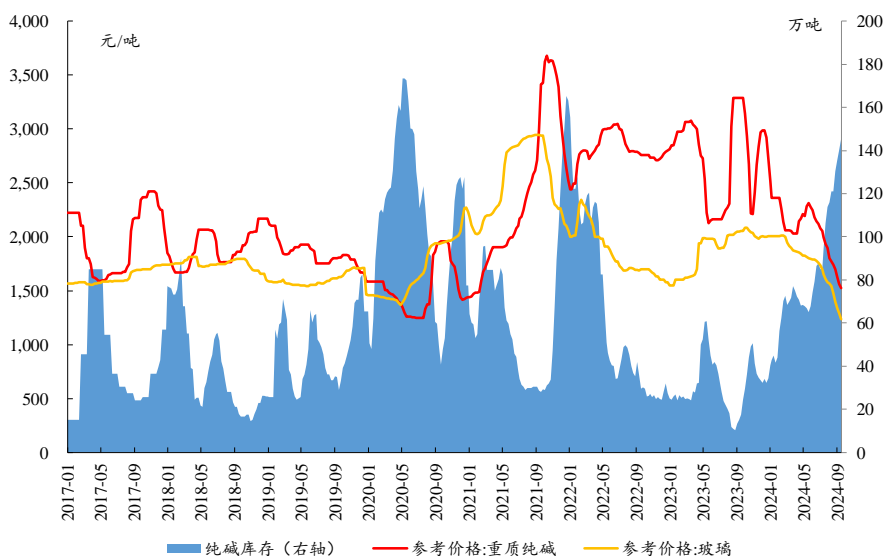
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：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16：本周纯碱库存小幅增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：尿素价格短暂反弹，磷矿石市场行情暂稳

**尿素：本周（9月23日-9月27日）情绪面利好冲击市场，尿素价格短暂反弹。**截至9月26日，尿素市场均价为1,855元/吨，较上周下跌24元/吨，跌幅1.28%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1,750-1,800元/吨，较上周下跌30-100元/吨。周初新一轮印标消息及化肥淡储政策公布，带动尿素期货窄幅上行，但对现货市场提振较为有限，尿素价格延续跌势，且持续突破年内新低。周二宏观政策利好消息传出，尿素期货强势拉涨，现货成交氛围也随之好转。企业低价成交有所增量，多数工厂待发订单得到补充，报价窄幅上探。情绪面利好短暂的支撑市场心态，尿素市场交投活跃度明显提升，部分企业报价出现二次上调，个别订单出现停收现象。然而考虑到市场需求并未有实际好转，仅靠期货的带动预计难以支撑尿素价格继续上行。

**磷矿石：本周（9月23日-9月27日）磷矿石市场价格稳定，实单按需交易。**截至9月26日，30%品位磷矿石市场均价为1,018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，多数矿山主发预收。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，本周磷酸一铵市场延续下跌走势，需求疲软导致市场需求面利好难寻，复合肥行业开工下滑，库存压力大。一铵市场价格持续低位震荡并下跌，场内看空情绪浓厚。厂家面临库存压力，部分选择停车检修或降负荷生产，市场低价频出，新单跟进有限，整体市场观望气氛浓郁。近期磷酸二铵市场行情相对稳定，企业主要执行前期预收和出口订单，库存及销售压力较小，虽然基层购销启动缓慢，但国内秋季市场仍存刚需，预计短期内价格以稳定为主。

**农业磷酸一铵：本周（9月23日-9月27日）磷酸一铵市场走势下行，场内成交气氛表现冷清。**根据百川盈孚数据，截至9月26日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,038元/吨，较上周3,173元/吨相比，价格下行135元/吨，幅度约为4.25%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3,000-3,050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，厂家装置维持低负荷生产，下游复合肥大厂面临库存压力较大，其中部分大厂开工不足5成，中小型厂家装置停车情况也略有增加。现阶段复合肥行业平均开工属于行业低位水平，对于原料一铵采购需求有限，多按需补单为主，一铵需求面表现利空。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。部分业者受到市场看空情绪影响，场内低价频出，厂家价格不断向低端价格靠拢。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：据百川盈孚数据，本周（9月23日-9月27日）为国庆节前最后一周，供需市场继续驻足观望，交投气氛相对冷清，并无热情备货表现。**截至9月26日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5,550元/吨，与上周同期价格持平。

**磷酸二铵：本周（9月23日-9月27日）二铵市场弱稳运行。**据百川盈孚数据，截至9月26日，64%含量二铵市场均价3,651元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场弱势下行，磷矿石市场价格暂稳，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格波动运行。近期供强需弱格局明显，玉米、小麦价格跌势不改，导致基层对高价二铵产生抵触情绪，市场购销谨慎，操作积极性较低。货源流通速度与往年相比较为缓慢，贸易商出库价格向低位靠拢以便出货，补货意愿不强，对后市存观望情绪。二铵企业重点发运国内预收订单，同时积极执行出口订单，

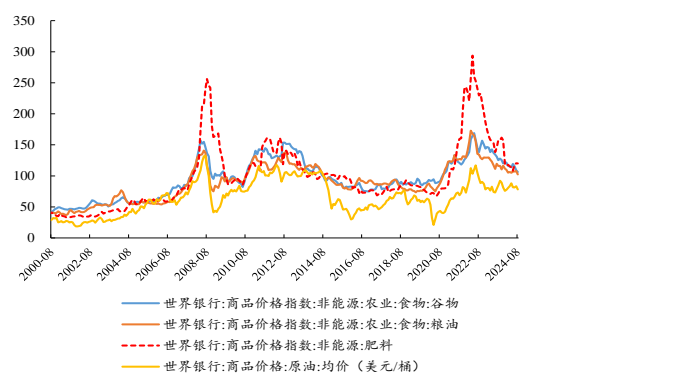
部分企业表示订单可至10月中旬或者下旬，库存压力不大，存挺价心态。出口市场印度需求缺口仍存，孟加拉招标据市场反馈或有中国货源参与。

**钾肥：本周（9月23日-9月27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，氯化钾市场价格周初小幅下行后维持平稳运行，市场观望气氛浓厚。截至9月26日，氯化钾市场均价为2,401元/吨，较上周四下调7元/吨，跌幅0.29%。**国产钾方面**，目前国产60%粉晶氯化钾9月到站价格为2500元/吨，国产60%粉晶氯化钾贸易商市场价格在2,500-2,510元/吨左右，成交单议为主。**进口钾方面**，参考主流市场价62%俄白钾港口报价2,400-2,420元/吨左右，60%老挝白钾主流报价2,300元/吨，俄红粉60%报价2,250-2,300元/吨，满洲里白晶口岸价2,150-2,170元/吨，二连浩特口岸价格2,400元/吨，实单可议。本周氯化钾市场价格周初小幅下行后维持平稳运行，氯化钾市场均价为2,401元/吨，较上周四下调7元/吨，跌幅0.29%，较上月价格跌幅0.66%，较去年价格跌幅14.43%。

**【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）。

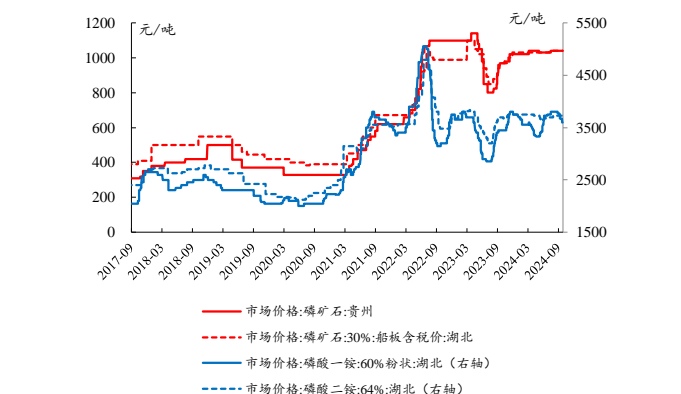
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：2024年8月，谷物价格环比下行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石价格基本稳定



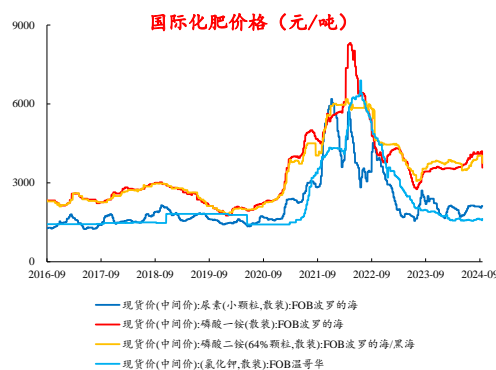
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：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20：本周国际二铵价格下降



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：裕龙岛石化项目一期正式投产

【石化行业】裕龙岛石化项目一期正式投产。根据化工在线报道，9月25日，山东烟台龙口裕龙岛炼化一体化项目正式投产，项目一期核准总投资1168.5亿元，是山东省单体投资规模最大的工业项目。裕龙岛炼化一体化项目一期建设包含两条生产线，以“少油多化”为生产方向，主要建设2,000万吨/年炼油、300万吨/年乙烯、300万吨/年混二甲苯等生产装置及公用工程，以及聚乙烯、聚丙烯等下游深加工装置，打造“油头化身高化尾”完整产业链条。山东裕龙石化有限公司董事长程仁策表示，裕龙岛炼化一体化项目整合山东省内2696万吨地炼产能，每年可减少400万吨至500万吨二氧化碳排放，减少煤炭消费量75万吨。据悉，裕龙岛炼化一体化项目一期达产后，预计年可实现销售收入1,166亿元、利税296亿元。

## 2、化工价格行情：51种产品价格周度上涨、120种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9月27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	68	美元/桶	-5.95%	-12.59%	-4.84%
	布伦特	72	美元/桶	-4.38%	-12.07%	-8.66%
	石脑油	7,441	元/吨	-1.33%	-7.42%	-4.69%
	液化天然气	5,002	元/吨	-2.36%	0.52%	-14.66%
	液化气	4,818	元/吨	-5.01%	-6.90%	-3.19%
	乙烯	7,256	元/吨	-3.40%	-5.84%	2.36%
	丙烯	6,575	元/吨	-0.68%	-4.99%	1.94%
	纯苯	8,165	元/吨	-2.39%	-4.40%	13.14%
	苯酐	7,062	元/吨	-2.58%	-6.39%	-6.51%
	甲苯	5,948	元/吨	-2.97%	-14.40%	-10.62%
	二甲苯	5,910	元/吨	-4.94%	-16.11%	-16.65%
	苯乙烯	8,892	元/吨	-3.75%	-6.35%	4.70%
聚酯/化纤	PX	6,868	元/吨	-0.54%	-11.08%	-17.44%
	PTA	4,870	元/吨	1.67%	-10.23%	-18.01%
	MEG	4,568	元/吨	1.92%	-3.53%	3.98%
	聚酯切片	6,165	元/吨	0.65%	-7.50%	-9.20%
	涤纶POY	6,950	元/吨	-0.71%	-6.08%	-7.95%
	涤纶FDY	7,450	元/吨	-0.33%	-5.70%	-9.42%
	涤纶DTY	8,500	元/吨	-0.58%	-5.03%	-5.03%
	涤纶短纤	7,148	元/吨	0.35%	-3.85%	-1.71%
	己内酰胺	11,450	元/吨	-4.78%	-10.55%	-17.03%
	锦纶切片	15,784	元/吨	-0.81%	-3.74%	-11.47%
	PA6	13,225	元/吨	-2.94%	-5.87%	-11.09%
	PA66	18,343	元/吨	0.79%	-2.13%	-11.74%
	丙烯腈	8,650	元/吨	1.17%	1.17%	-13.07%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
氨纶40D	24,700	元/吨	-0.80%	-2.37%	-15.70%	
煤化工	无烟煤	1,059	元/吨	0.57%	-0.28%	-3.11%



板块	产品	9月27日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	煤油	6,155	元/吨	-3.57%	-8.68%	-14.13%
	甲醇	2,007	元/吨	-3.18%	-8.02%	-3.14%
	甲醛	1,100	元/吨	-1.26%	-1.35%	-3.08%
	醋酸	2,933	元/吨	0.14%	-10.61%	0.14%
	DMF	4,150	元/吨	-0.41%	-0.41%	-15.87%
	正丁醇	6,890	元/吨	-5.40%	-2.44%	-19.42%
	异丁醇	8,450	元/吨	6.96%	3.05%	-4.52%
	己二酸	8,133	元/吨	0.00%	-5.79%	-13.32%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,465	元/吨	0.61%	-1.53%	1.46%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,265	元/吨	0.14%	1.08%	11.36%
	二氯甲烷	2,791	元/吨	2.08%	4.69%	12.04%
	三氯乙烯	3,538	元/吨	0.00%	-7.70%	-34.48%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	0.00%	53.85%
	R134a	33,500	元/吨	0.00%	1.52%	19.64%
	R125	30,500	元/吨	3.39%	3.39%	9.91%
	R410a	35,500	元/吨	5.97%	5.97%	57.78%
	化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		22,788	元/吨	-3.64%	-2.57%	1.44%
磷酸		6,800	元/吨	-1.33%	2.78%	-0.23%
磷酸氢钙		2,547	元/吨	1.39%	6.13%	12.70%
磷酸一铵		3,038	元/吨	-2.66%	-7.69%	-8.77%
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%
合成氨		2,642	元/吨	2.17%	2.96%	-22.88%
尿素		1,864	元/吨	-1.11%	-9.03%	-18.57%
三聚氰胺		5,848	元/吨	-2.34%	-2.99%	-17.12%
氯化铵		445	元/吨	-2.20%	-10.10%	-28.34%
氯化钾		2,401	元/吨	-0.29%	-0.66%	-13.60%
硫酸钾		3,154	元/吨	-3.16%	-5.79%	-11.48%
氯基复合肥		2,390	元/吨	-0.21%	-2.85%	-11.94%
硫基复合肥		2,810	元/吨	0.00%	-2.57%	-7.44%
氯碱化工		液氯	130	元/吨	66.67%	1281.82%
	原盐	343	元/吨	1.18%	1.48%	-3.38%
	盐酸	180	元/吨	-1.10%	-1.64%	-18.55%
	重质纯碱	1,524	元/吨	-2.50%	-13.11%	-46.86%
	轻质纯碱	1,440	元/吨	-1.97%	-11.98%	-45.72%
	液体烧碱	890	元/吨	0.34%	1.25%	5.45%
	固体烧碱	3,102	元/吨	0.91%	3.30%	-1.52%
	电石	2,997	元/吨	3.31%	9.42%	-7.84%
	盐酸	180	元/吨	-1.10%	-1.64%	-18.55%

板块	产品	9月27日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
聚氨酯	电石法 PVC	5,057	元/吨	0.98%	-3.99%	-6.68%	
	苯胺	10,185	元/吨	1.85%	-0.56%	-8.14%	
	TDI	12,750	元/吨	-2.67%	-6.93%	-23.08%	
	聚合 MDI	18,250	元/吨	1.11%	4.89%	18.51%	
	纯 MDI	18,000	元/吨	-1.10%	-5.76%	-10.00%	
	BDO	7,200	元/吨	0.00%	-5.26%	-23.27%	
	DMF	4,150	元/吨	-0.41%	-0.41%	-15.87%	
	己二酸	8,133	元/吨	0.00%	-5.79%	-13.32%	
	环己酮	9,767	元/吨	-1.26%	-2.33%	0.87%	
	环氧丙烷	8,410	元/吨	-3.39%	-1.18%	-8.37%	
	软泡聚醚	8,632	元/吨	-1.34%	-0.48%	-6.50%	
	硬泡聚醚	8,450	元/吨	-1.74%	-2.03%	-7.65%	
	农药	纯吡啶	22,500	元/吨	0.00%	-1.75%	-4.26%
		百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
草甘膦		25,075	元/吨	0.40%	1.20%	-2.83%	
草铵膦		50,500	元/吨	-1.94%	-2.88%	-27.86%	
甘氨酸		10,900	元/吨	-2.68%	-8.02%	-0.91%	
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		13,750	元/吨	1.85%	1.85%	5.77%	
阿特拉津		25,800	元/吨	0.00%	7.50%	-7.86%	
对硝基氯化苯		29,500	元/吨	0.85%	1.72%	-4.84%	
精细化工	钛精矿	2,200	元/吨	-0.45%	3.43%	9.29%	
	钛白粉（锐钛型）	13,800	元/吨	-0.72%	-1.43%	-0.72%	
	钛白粉（金红石型）	15,100	元/吨	-0.33%	-0.33%	-6.21%	
	二甲醚	3,831	元/吨	0.00%	0.37%	-3.28%	
	甲醛	1,100	元/吨	-1.26%	-1.35%	-3.08%	
	煤焦油	3,896	元/吨	-1.39%	2.58%	-3.59%	
	电池级碳酸锂	75,500	元/吨	1.34%	1.34%	-22.16%	
	工业级碳酸锂	74,325	元/吨	2.77%	4.58%	-18.41%	
	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	0.00%	0.79%	4.96%	
	丙烯酸甲酯	9,000	元/吨	16.13%	7.78%	-7.69%	
	丙烯酸丁酯	8,650	元/吨	1.17%	0.00%	-7.49%	
	丙烯酸异辛酯	10,250	元/吨	0.49%	5.13%	-27.56%	
	环氧氯丙烷	8,250	元/吨	0.00%	4.43%	-1.20%	
	苯酚	8,913	元/吨	0.09%	2.40%	19.57%	
	丙酮	5,777	元/吨	-0.65%	-9.41%	-23.06%	
	双酚 A	9,610	元/吨	-1.04%	-2.52%	2.11%	
通用树脂	聚乙烯	8,226	元/吨	1.17%	0.71%	0.16%	
	聚丙烯粒料	7,507	元/吨	-0.23%	-1.84%	-0.04%	

板块	产品	9月27日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	电石法 PVC	5,057	元/吨	0.98%	-3.99%	-6.68%
	乙烯法 PVC	5,629	元/吨	-0.07%	-2.66%	-5.06%
	ABS	11,536	元/吨	-0.13%	-0.81%	13.44%
	丁二烯	13,600	元/吨	-0.55%	7.19%	54.11%
	天然橡胶	17,300	元/吨	4.12%	15.53%	28.07%
	丁苯橡胶	16,513	元/吨	0.54%	8.37%	32.63%
	顺丁橡胶	16,356	元/吨	0.50%	9.77%	29.43%
	丁腈橡胶	16,750	元/吨	1.36%	7.03%	9.30%
	乙丙橡胶	24,280	元/吨	-0.74%	-1.14%	8.88%
维生素	维生素 VA	220	元/千克	-4.35%	-24.14%	218.84%
	维生素 B1	200	元/千克	0.00%	1.01%	44.93%
	维生素 B2	91	元/千克	-2.15%	-2.15%	-2.15%
	维生素 B6	157	元/千克	0.00%	1.29%	12.14%
	维生素 VE	128	元/千克	-3.76%	-10.49%	120.69%
	维生素 K3	112	元/千克	-2.61%	-6.67%	55.56%
	2%生物素	32	元/千克	-1.56%	-7.35%	-1.56%
氨基酸	叶酸	177	元/千克	-1.67%	-1.67%	2.61%
	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-0.96%	-4.17%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-0.94%	-0.94%	9.95%
硅	金属硅	11,820	元/吨	0.00%	0.30%	-23.92%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	0.00%	2.94%	-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、丙烯酸甲酯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有51种产品价格较上周上涨，有120种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、丙烯酸甲酯、异丁醇、R410a、R32、天然橡胶、碳酸二甲酯、R125、电石、焦炭；7日跌幅前十名的产品是：MMA、辛醇、芳烃汽油、WTI、正丁醇、液化气、二甲苯、己内酰胺、混合芳烃、布伦特。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、丙烯酸甲酯等领涨

涨幅排名	价格名称	9月27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	130	元/吨	66.67%	1281.82%	-19.25%
2	丙烯酸甲酯	9,000	元/吨	16.13%	7.78%	-7.69%
3	异丁醇	8,450	元/吨	6.96%	3.05%	-4.52%
4	R410a	35,500	元/吨	5.97%	5.97%	57.78%
5	R32	37,500	元/吨	5.63%	5.63%	117.39%
6	天然橡胶	17,300	元/吨	4.12%	15.53%	28.07%
7	碳酸二甲酯	4,410	元/吨	3.52%	7.56%	14.99%
8	R125	30,500	元/吨	3.39%	3.39%	9.91%
9	电石	2,997	元/吨	3.31%	9.42%	-7.84%
10	焦炭	1,568	元/吨	3.02%	-0.44%	-33.36%

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：MMA、辛醇等领跌**

跌幅排名	价格名称	9月27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	MMA	12,833	元/吨	-10.15%	-19.12%	1.31%
2	辛醇	8,294	元/吨	-6.25%	4.13%	-35.94%
3	芳烃汽油	6,029	元/吨	-6.22%	-11.25%	-10.11%
4	WTI	68	美元/桶	-5.95%	-12.59%	-4.84%
5	正丁醇	6,890	元/吨	-5.40%	-2.44%	-19.42%
6	液化气	4,818	元/吨	-5.01%	-6.90%	-3.19%
7	二甲苯	5,910	元/吨	-4.94%	-16.11%	-16.65%
8	己内酰胺	11,450	元/吨	-4.78%	-10.55%	-17.03%
9	混合芳烃	5,885	元/吨	-4.70%	-15.38%	-14.09%
10	布伦特	72	美元/桶	-4.38%	-12.07%	-8.66%

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27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	130	元/吨	66.67%	1281.82%	-19.25%
2	高含氢硅油	8,000	元/吨	0.00%	19.40%	17.65%
3	天然橡胶	17,300	元/吨	4.12%	15.53%	28.07%
4	顺丁橡胶	16,356	元/吨	0.50%	9.77%	29.43%
5	电石	2,997	元/吨	3.31%	9.42%	-7.84%
6	丁苯橡胶	16,513	元/吨	0.54%	8.37%	32.63%
7	丙烯酸甲酯	9,000	元/吨	16.13%	7.78%	-7.69%
8	碳酸二甲酯	4,410	元/吨	3.52%	7.56%	14.99%
9	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	7.50%	-7.86%
10	丁二烯	13,600	元/吨	-0.55%	7.19%	54.11%

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：维生素VA、MMA等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	9月27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	维生素VA	220	元/千克	-4.35%	-24.14%	218.84%
2	MMA	12,833	元/吨	-10.15%	-19.12%	1.31%
3	硫酸	322	元/吨	-1.83%	-17.01%	37.61%
4	二甲苯	5,910	元/吨	-4.94%	-16.11%	-16.65%
5	混合芳烃	5,885	元/吨	-4.70%	-15.38%	-14.09%
6	甲苯	5,948	元/吨	-2.97%	-14.40%	-10.62%
7	重质纯碱	1,524	元/吨	-2.50%	-13.11%	-46.86%
8	WTI	68	美元/桶	-5.95%	-12.59%	-4.84%
9	布伦特	72	美元/桶	-4.38%	-12.07%	-8.66%
10	轻质纯碱	1,440	元/吨	-1.97%	-11.98%	-45.72%

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：32种价差周度上涨、33种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“丙烯-1.2×丙烷”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“丁酮-混合C4”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“DMF-1.06×甲醇”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月27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	430	193	81.59%	79.50%	-70.70%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	743	260	53.82%	6.68%	-47.61%
3	PTA-0.655×PX	249	75	42.65%	34.62%	1.68%
4	甲苯-石脑油	767	178	30.25%	-23.36%	-37.91%
5	丁酮-混合C4	2,200	500	29.41%	29.41%	12.82%
6	PS-1.01×苯乙烯	996	222	28.70%	176.34%	142.75%
7	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲 醇	-4,550	1,715	27.37%	38.50%	-17.21%
8	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-808	173	17.64%	26.90%	-1753.36%
9	己二酸-纯苯	1,633	240	17.23%	-8.00%	-54.53%
10	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正 丁醇	-4,246	660	13.46%	26.61%	9.58%

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：“丙烯-1.2×丙烷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月27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-1.2×丙烷	406	-138	-25.35%	-4.20%	3.96%
2	二甲醚-1.41×甲醇	243	-78	-24.17%	11.29%	100.27%
3	一铵价差	436	-84	-16.08%	-26.02%	-44.18%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,700	-308	-15.35%	-36.64%	-60.55%
5	DMF-1.06×甲醇	1,376	-208	-13.15%	-2.23%	-38.77%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,196	-172	-12.55%	2.04%	17.82%
7	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,255	-143	-10.20%	-24.46%	-31.32%
8	纯碱-1.5×原盐	947	-103	-9.81%	-23.11%	-57.66%
9	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	944	-94	-9.01%	-13.20%	-13.42%
10	PVA-2.1×电石	5,365	-523	-8.88%	-16.08%	33.08%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

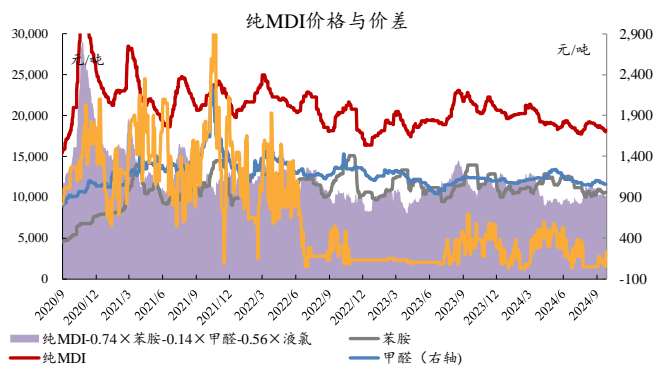


## 3.2、重点价格与价差跟踪：PTA-PX 价差、乙烯-石脑油、己二酸-纯苯价差小幅扩大

### 3.2.1、石化产业链：PTA-PX 价差、乙烯-石脑油、己二酸-纯苯价差小幅扩大

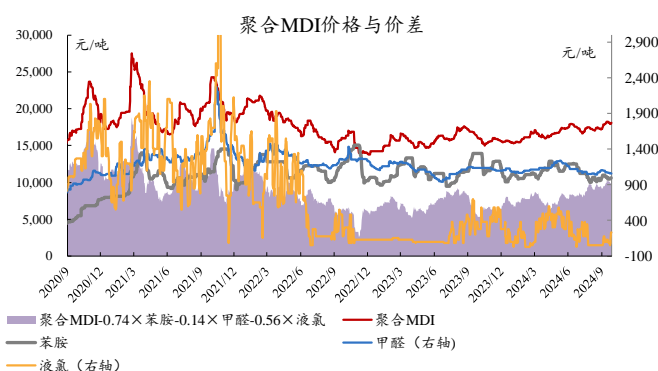
本周（9月23日-9月27日）PTA-PX 价差小幅扩大、乙烯-石脑油价差小幅扩大。

图21：本周纯MDI 价差小幅缩窄



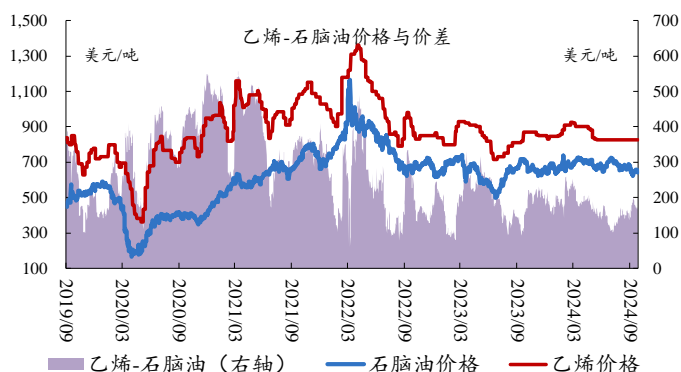
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合MDI 价差小幅收窄



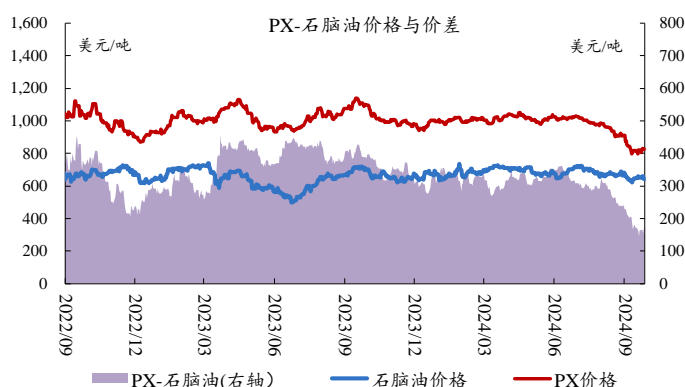
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



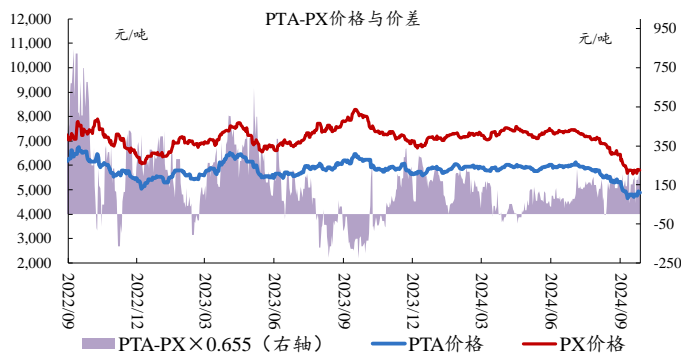
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差扩大



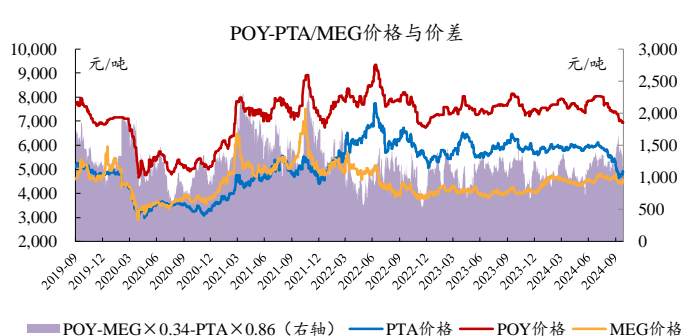
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PTA-PX 价差扩大



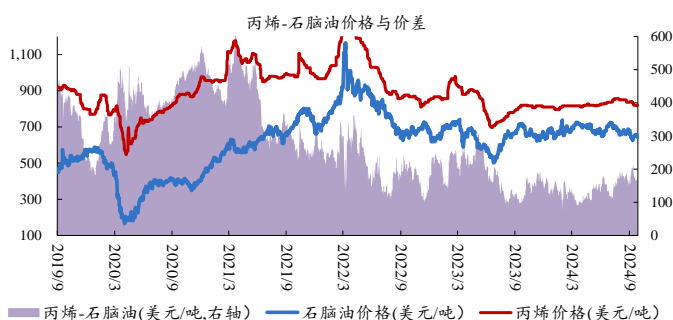
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：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27：本周丙烯-丙烷价差缩窄



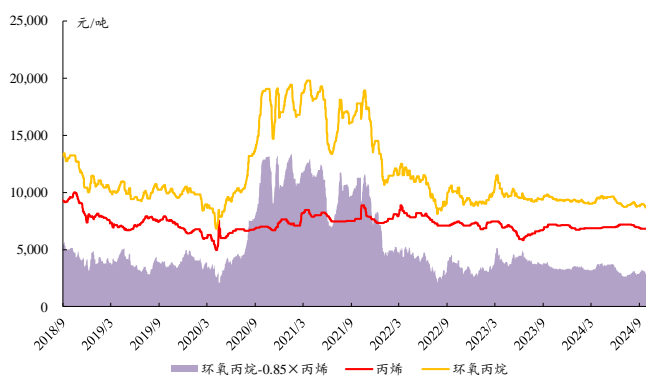
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差扩大



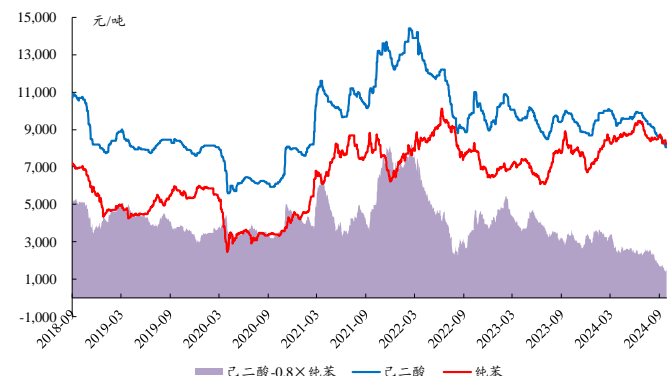
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差小幅缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差小幅扩大



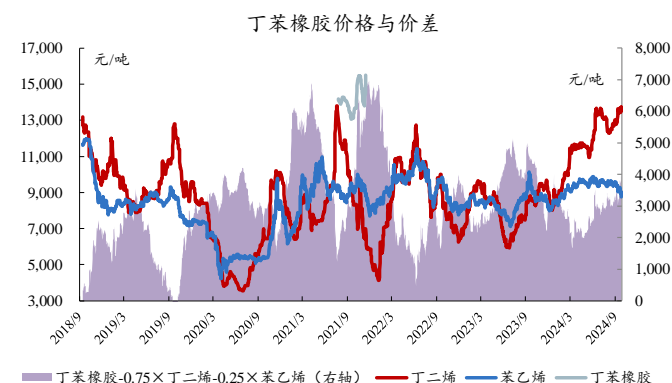
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周丁苯橡胶价差扩大

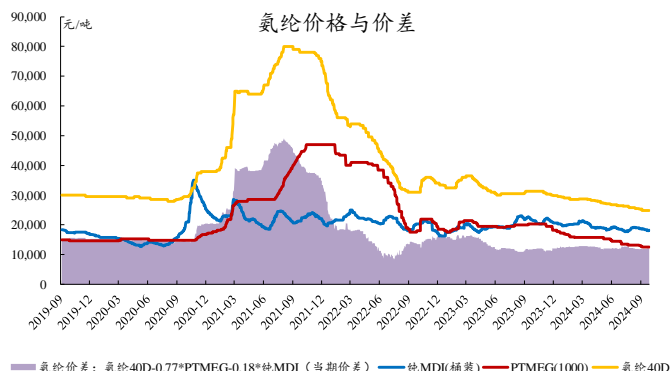


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 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

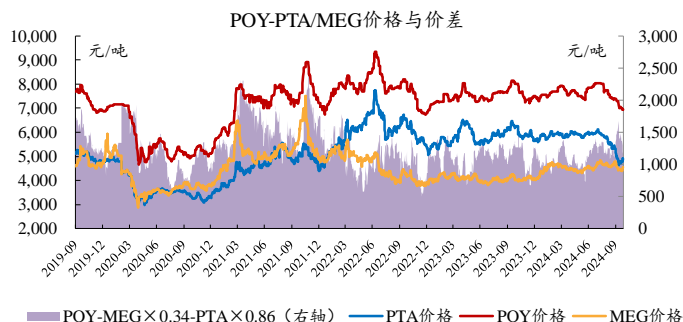
本周（9月23日-9月27日）氨纶价差小幅扩大、粘胶短纤价差基本稳定。

图33：本周氨纶价差小幅扩大



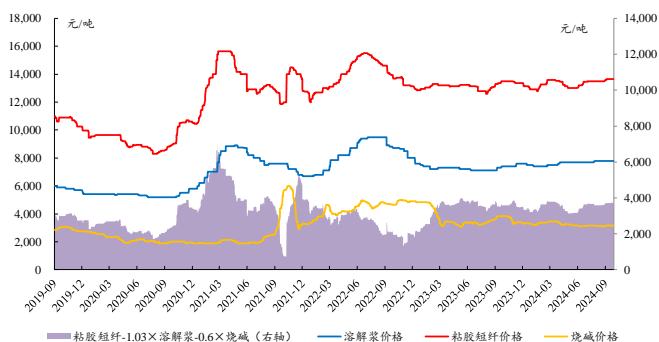
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



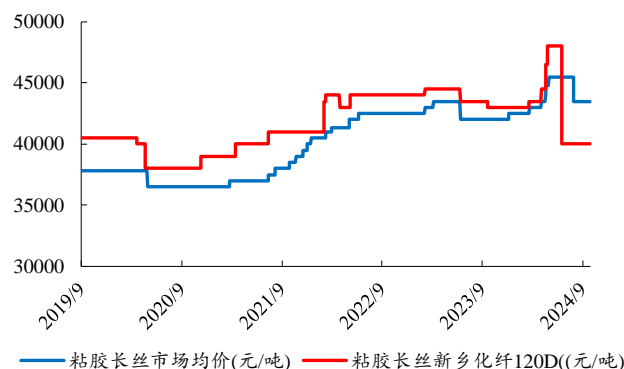
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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36：本周粘胶长丝市场均价维稳

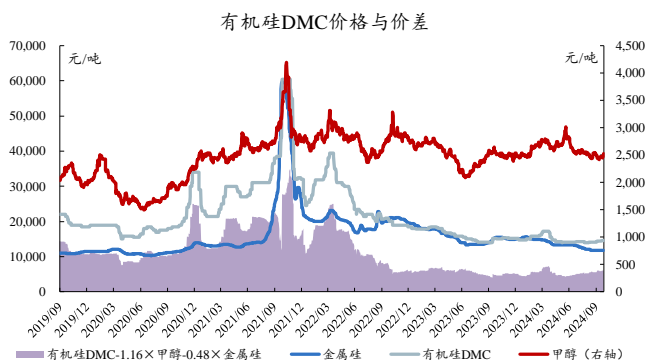


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所(注:2024年6月15日起,新乡化纤粘胶长丝报价品种有所调整,故价格有较大变动)

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅缩窄

本周（9月23日-9月27日）有机硅 DMC 价差小幅缩窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄



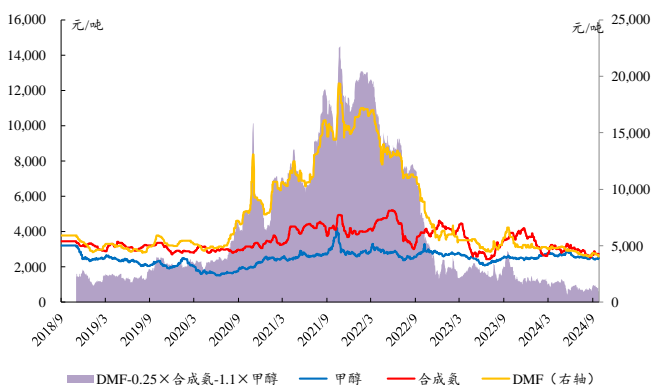
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差基本稳定



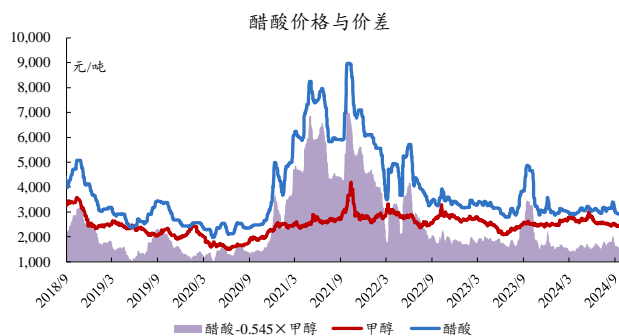
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸-甲醇价差小幅缩窄



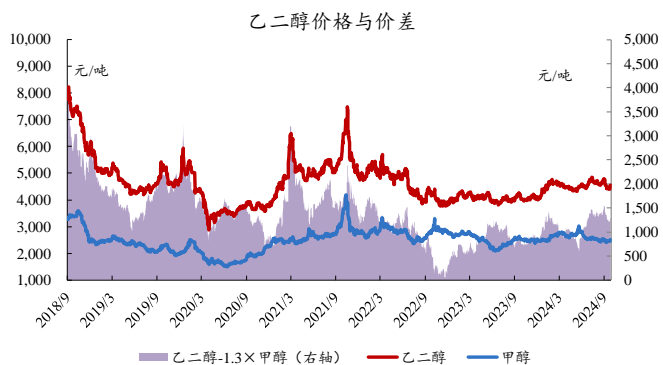
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本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

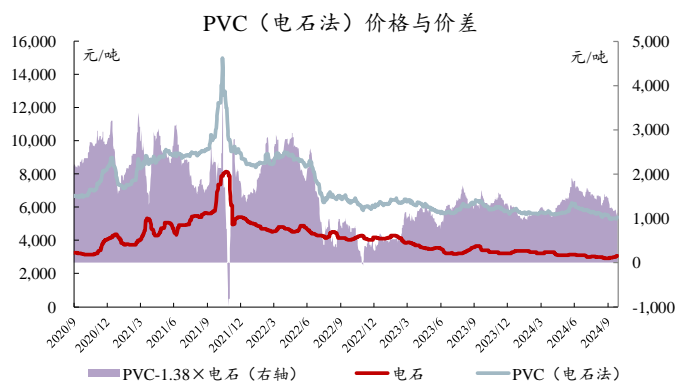
图42：本周乙二醇价差小幅扩大



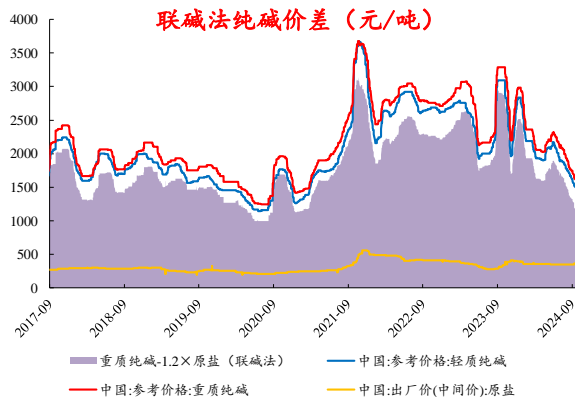
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄

图44：本周纯碱市场均价下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所



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：氯化钾价格小幅下降

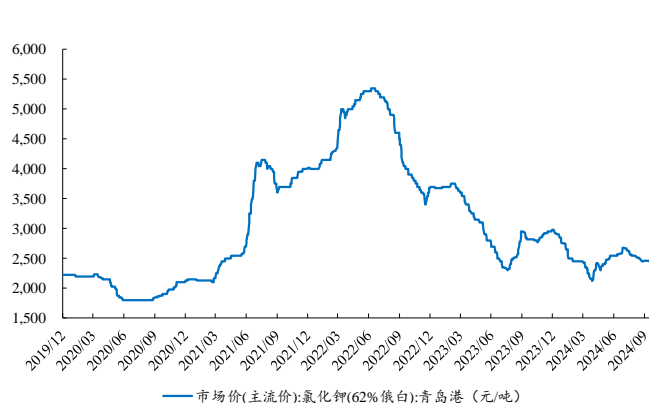
本周（9月23日-9月27日）氯化钾价格小幅下降。

图45：本周复合肥价格维持稳定



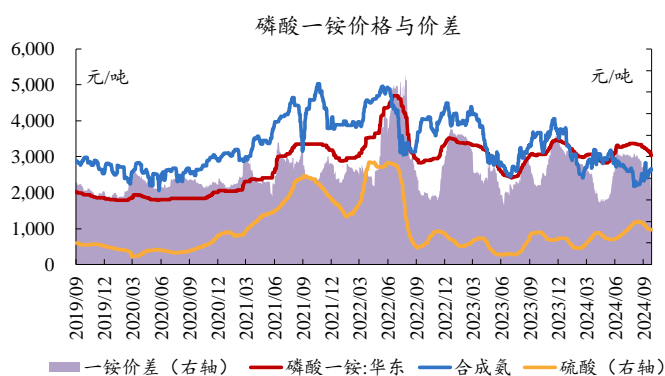
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周氯化钾价格小幅下降



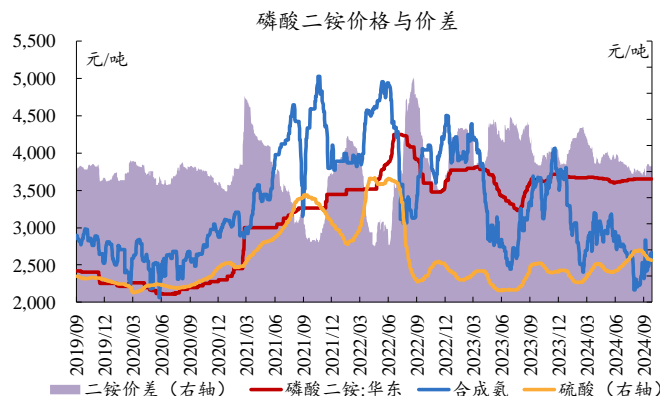
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：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48：本周磷酸二铵价差基本稳定



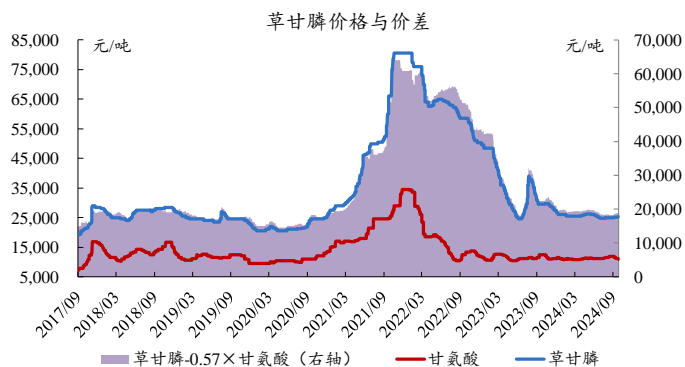
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差小幅扩大

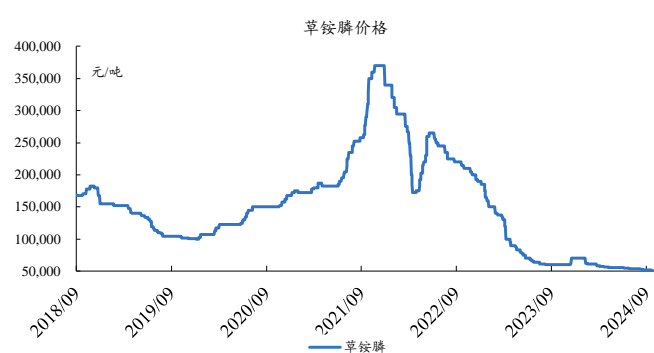
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图50：本周草铵膦价格下跌





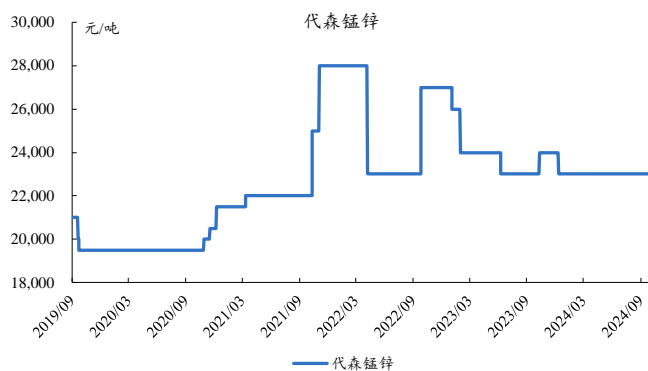
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



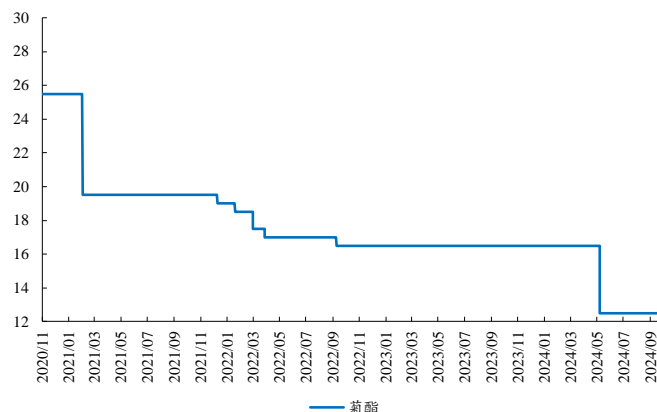
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周代森锰锌价格基本稳定

图52: 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



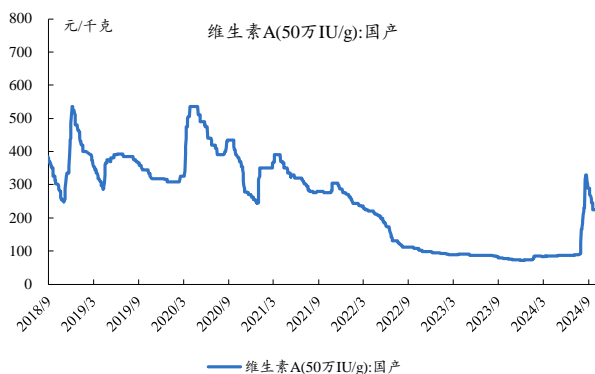
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链: 维生素 A、E 价格下跌

本周(9月23日-9月27日)维生素 A、E 价格下跌。

图53: 本周维生素 A 价格下跌

图54: 本周维生素 E 价格下跌



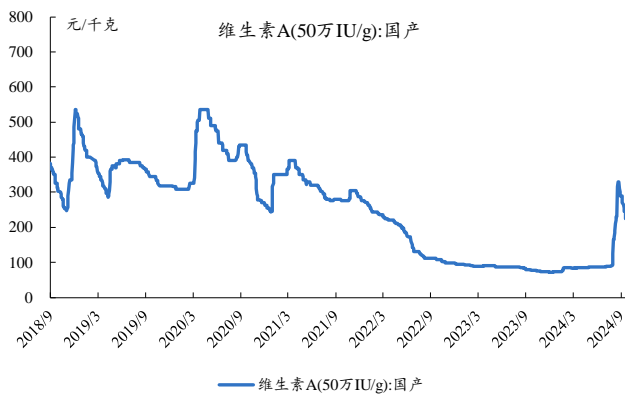
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周蛋氨酸价格基本稳定

图56: 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



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 98.17% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪: 全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

**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氟碱化工产业, 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 三季度报, 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p> <p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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。</p>
振华股份	2022/11/21	买入	<p>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。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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 &amp; 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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(-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润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，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



覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新和成	2020/5/16	买入	<p>增长，维持“买入”评级。</p> <p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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，维持公司“买入”评级。</p>



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	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: 梅花生物拟回购股份等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩/经营情况	赛轮轮胎	2024/9/23	子公司合并: 公司董事会同意公司全资子公司“赛轮董家口”吸收合并“赛轮新材料”。合并完成后, 赛轮新材料的业务、资产、负债、其他一切权利及义务等均由赛轮董家口承继, 公司“青岛董家口年产 50 万吨功能化新材料(一期 20 万吨)项目”的实施主体将由赛轮新材料变更为赛轮董家口, 该项目拟进行的建设内容、投资金额没有发生变化
	恒逸石化	2024/9/23	收购关联公司股权: 公司拟以现金方式购买“恒逸集团”持有的浙“恒逸瀚霖”25%股权。收购总价款参照标的公司在评估基准日 2024 年 8 月 31 日的评估价值, 确定 25%股权的最终实际成交价格按照 3.15 亿元执行, 恒逸石化以现金方式支付。标的公司主营业务为: 一般项目: 企业管理咨询; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务); 社会经济咨询服务; 物业管理。
	惠云钛业	2024/9/24	近日, 全资子公司青河县惠云矿业有限公司取得新疆维吾尔自治区自然资源厅颁发的《矿产资源勘查许可证》(证号: T6500002024082040058042)。
	司尔特	2024/9/24	公司预计在董事会审议通过之日起未来十二个月内, 公司及合并报表范围内的下属公司开展远期结售汇业务的总额度不超过 1500 万美元(或等值货币), 上述额度在期限内可循环滚动使用。
	利民股份	2024/9/25	公司与上海植生优谷生物技术有限公司签署了《战略合作协议》, 双方将基于各自的战略布局和业务优势, 共同致力于合成生物学技术, 共同创制研发、推广应用新型 RNA 生物农药产品。进一步提高公司的核心竞争力和持续发展能力, 为农业安全、绿色、健康发展做出贡献。
	多氟多	2024/9/25	公司于 2024 年 9 月 25 日在河南省焦作市中站区与香河昆仑新能源材料股份有限公司签订《合资经营协议》, 共同投资设立合资公司河南多氟多昆仑新材料有限公司。《合资经营协议》的主要内容为合资公司在河南焦作拟规划建设 10,000 吨/年六氟磷酸锂生产线, 项目建设周期为 12-15 个月。
	金宏气体	2024/9/26	募投项目延期: 公司将可转换公司债券募集资金投资项目“新建高端电子专用材料项目”达到预定可使用状态的时间延期至 2025 年 12 月。建设项目: 公司拟建设北方集成电路二期电子大宗载气项目, 项目总投资金额为人民币 3.03 亿元, 其中拟使用全部剩余超募资金及其衍生利息、现金管理收益共计 8,376.30 万元, 剩余部分由公司 & 北京金宏电子材料有限责任公司自筹。
股份/转债变动:	梅花生物	2024/9/23	回购股份: 公司拟用自有资金回购股份, 回购资金总额不低于 3 亿元人民币(含), 不高于 5 亿元人民币(含)每股回购价格不超过 12 元/股, 回购股份用于注销, 减少注册资本。分红预案: 公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.175 元(含税)。截至 2024 年 9 月 23 日, 公司总股本
	赛特新材	2024/9/23	转债触发向下修正: 公司股票自 2024 年 9 月 6 日至 2024 年 9 月 23 日已连续有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%(即 20.57 元/股), 存在触

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			发转股价格向下修正条件的可能性。
	山东赫达	2024/9/23	转债触发向下修正:自 2024 年 9 月 6 日至 2024 年 9 月 23 日, 公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%, 存在触发转股价格向下修正条件的可能性。
	恒逸石化	2024/9/23	拟调整转债条款期限:公司董事会拟提议将不向下修正“恒逸转债”转股价格的期限由“2024 年 5 月 10 日至 2024 年 11 月 9 日”调整为“2024 年 5 月 10 日至 2024 年 10 月 13 日”自 2024 年 10 月 14 日开始, 若“恒逸转债”转股价格再次触发向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恒逸转债”转股价格的向下修正权利。
	神马股份	2024/9/24	股权激励: 公司制定了《神马实业股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)》。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,024.40 万股, 占 2024 年 9 月 20 日公司股本总额 104,418.0371 万股的 0.98%。本激励计划激励对象限制性股票的授予价格为 3.80 元/股。第一个解除限售期的业绩考核目标为: 公司以 2023 年利润总额为基数, 2025 年利润总额增长率不低于 60.00%, 且不低于同行业均值或对标企业 75 分位值水平; 2025 年净资产收益率不低于 4.50%, 且不低于同行业均值或对标企业 75 分位值水平; 公司 2025 年 $\Delta EVA > 0$ 。
	苏博特	2024/9/26	不修正转股价格: 截止 2024 年 9 月 26 日“博 22 转债”已触发向下修正转股价格条款。经公司第七届董事会第四次会议审议, 公司董事会决定本次不向下修正转股价格, 同时在未来六个月内(自本公告日至 2025 年 3 月 25 日), 如再次触发“博 22 转债”转股价格向下修正条款, 亦不提出向下修正方案。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：三聚环保、德方纳米等领涨

本周化工板块的 546 只个股中, 有 536 只周度上涨 (占比 98.17%), 有 2 只周度下跌 (占比 0.37%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 三聚环保、德方纳米、天晟新材、华峰超纤、中毅达 B、天赐材料、丸美股份、吉林碳谷、\*ST 达志、星源材质; 7 日跌幅前三名的个股分别是: 恒通股份、新日恒力、新纶科技。

表10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 三聚环保、德方纳米等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月27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	300072.SZ	三聚环保	3.52	69.23%	89.25%	51.07%
2	300769.SZ	德方纳米	33.21	47.80%	46.82%	-2.72%
3	300169.SZ	天晟新材	8.02	39.24%	53.35%	64.01%
4	300180.SZ	华峰超纤	5.38	33.50%	40.84%	38.66%
5	900906.SH	中毅达 B	0.16	32.77%	17.04%	37.39%
6	002709.SZ	天赐材料	16.84	29.94%	23.37%	-15.25%
7	603983.SH	丸美股份	27.32	29.36%	31.60%	-10.43%
8	836077.BJ	吉林碳谷	9.05	28.55%	31.16%	-19.91%
9	300530.SZ	*ST 达志	19.10	28.36%	35.94%	-7.77%
10	300568.SZ	星源材质	8.65	26.65%	22.52%	-9.80%

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三: 恒通股份、新日恒力等领跌

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月27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	603223.SH	恒通股份	8.22	-7.64%	-3.86%	7.03%
2	600165.SH	新日恒力	2.06	-1.90%	-9.25%	32.05%
3	002341.SZ	新纶科技	0.61	0.00%	0.00%	-45.05%

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<sup>1</sup>。

## 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。

<sup>1</sup> 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