

强于大市

化工行业周报 20231119

国际油价偏弱下行，草铵膦、纯碱价格上行

11 月份建议关注：1、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值龙头公司；2、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；3、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。

行业动态：

■ 本周（11.13-11.19）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 32 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯（长三角）、硝酸（华东地区）、草铵膦、重质纯碱（华东）、轻质纯碱（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是二氯甲烷（华东）、煤焦油（山西）、炭黑（黑猫 N330）、硫酸（浙江巨化 98%）、丁苯橡胶（华东 1502）。

■ 本周（11.13-11.19）国际油价偏弱下行，WTI 原油收于 75.89 美元/桶，收盘价周跌幅 1.3%；布伦特原油收于 80.61 美元/桶，收盘价周跌幅 1.01%。宏观方面，美联储数据显示，受机动车产值下降 10%拖累，上月制造业产值下降 0.7%，创四个月来最大降幅。美国劳工部数据显示，截至 11 月 11 日当周，初请失业金人数增加了 1.3 万人至 23.1 万人，由于加息抑制了需求，劳动力市场正在降温。供应端，欧佩克援引二手资料称，欧佩克自身的供应量在继续上升，10 月份原油日产量增至 2790 万桶。欧佩克表示，如果 10 月份的产量水平持续到 12 月份，今年第四季度的日均供应缺口将达到 300 万桶。需求端，欧佩克将对 2024 年全球石油日均需求增长预测维持在 220 万桶不变。国际能源署将 2023 年的石油日均总需求增长预期上调至 240 万桶，比 10 月份报告上调 10 万桶，全球日均总需求或达到 1.02 亿桶。库存方面，美国商业原油库存增加，汽油和馏分油库存减少。EIA 数据显示，截至 2023 年 11 月 10 日当周，美国原油库存增长 360 万桶，汽油库存下降 150 万桶，馏分油库存下降 140 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.96 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.97%；TTF 天然气期货收报 14.58 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.01%。EIA 公布的天然气库存周报显示，截至 11 月 10 日当周，美国天然气库存总量为 38,330 亿立方英尺，较此前一周增加 600 亿立方英尺，较去年同期增加 1,980 亿立方英尺，同比增幅 5.4%，较 5 年均值高 2,030 亿立方英尺，增幅 5.6%。欧洲市场库存保持高位稳定，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 11 月 13 日，欧洲整体库存为 1,133Twh，库容占有率 99.42%，环比上日减少 0.07%。展望后市，短期来看，季节性需求增长，带动海外天然气价格反弹，但天然气库存充裕，价格仍处于历史中低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

■ 本周（11.13-11.19）草铵膦价格上涨。根据百川盈孚数据，草铵膦市场收盘价为 7.0 万元/吨，周涨幅 16.67%。成本端，液氯价格同比下降 14.88%，黄磷、乙醇价格小幅下跌，甲醇与合成氨价格有小幅上涨。供应端，根据隆众资讯统计数据，利尔化学、山东亿盛实业、河北威远生物化工等企业正常生产，江苏七洲绿色化工、永农生物科学、石家庄瑞凯化工、四川岳乐山市福华农药科技、内蒙古圣作物科技等保持有限供应，库存方面，截止 11 月 17 日，草铵膦库存为 3,610 吨，相比上周下降 11.95%。需求端，海外市场，美洲、东南亚地区有新增订单，国内市场整体持稳。展望后市，库存压力减弱，预计草铵膦价格近期或继续上涨。

■ 本周（11.13-11.19）纯碱价格逐步上涨。根据百川盈孚数据，轻质纯碱、重质纯碱市场收盘价分别为 2,198 元/吨、2,407 元/吨，周涨幅分别为 10.62%、9.01%。成本端，行业成本有所上升，合成氨、动力煤价格分别同比上涨 2.04%、1.94%，原盐价格保持稳定，纯碱厂家的综合成本约为 1,716 元/吨，较上周下跌 1.92%。供应端，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4,055 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），本周山东海天、中盐昆山纯碱装置短停检修，唐山三友纯碱装置逐步复产，青海盐湖、青海发投、青海昆仑纯碱装置仍在低产运行，整体纯碱行业开工率为 80.70%。需求端，下游需求环比改善。展望后市，短期受青海区域减量影响，供应量整体下滑，供需维持紧平衡状态，预计纯碱价格近期或偏强运行。

投资建议：

■ 截至 11 月 17 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.25 倍，处在历史（2002 年至今）的 31.57%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 0.95 倍，处在历史水平的 3.68%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 7.68 倍，处在历史（2002 年至今）的 1.22%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 0.95 倍，处在历史水平的 3.68%分位数。11 月份建议关注：1、地产、出口、纺织等顺周期产业链低估值龙头公司；2、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；3、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好。推荐个股：万华化学、桐昆股份、中国石化、荣盛石化、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

风险提示：

■ 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20231105》
《化工行业周报 20231029》
《化工行业周报 20231022》

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
基础化工

证券分析师：余嫒嫒

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：徐中良

(8621)20328516

zhongliang.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122050006

目录

本周化工行业投资观点	4
本周关注	5
要闻摘录	5
公告摘录	6
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
重点关注	10
风险提示	11
附录:	12

图表目录

图表 1. 本周（11.13-11.19）均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 本周（11.13-11.19）化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周（11.13-11.19）化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. PVA 价差（单位：元/吨）	12
图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 双酚 A 价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 硝酸价差（单位：元/吨）	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	13

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：近期部分化工产品价格上涨，主要原因可能在于库存低位，需求季节性旺盛，或企业联合降低开工率稳价等措施。国内政策出台叠加三季度传统旺季到来有望刺激需求回暖。当前时点对顺周期子行业可稍乐观。截至 2023 年 11 月 19 日，跟踪的产品中 31.68% 的产品月均价环比上涨，64.36% 的产品月均价环比下跌，另外 3.96% 产品价格持平。根据百川盈孚数据，截至 2023 年 11 月 19 日，WTI 原油月均价环比下降 8.90%，NYMEX 天然气月均价环比上升 1.44%。新能源材料方面，2023 年 11 月碳酸锂价格持续下跌。根据生意社数据，截至 2023 年 11 月 17 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 15.56 万元/吨，与 11 月初 16.98 万元/吨相比，下降了 8.36%。

投资建议：截至 11 月 17 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.25 倍，处在历史（2002 年至今）的 31.57% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 0.95 倍，处在历史水平的 3.68% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 7.68 倍，处在历史（2002 年至今）的 1.22% 分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 0.95 倍，处在历史水平的 3.68% 分位数。11 月份建议关注：1、地产、出口、纺服等顺周期产业链低估值龙头公司；2、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品，尤其半导体制造材料与先进封装材料、显示材料等；3、大型能源央企在中高油价背景下的高盈利与价值重估。中长期推荐投资主线：1、龙头企业抗风险能力强，欧洲高能源背景下有望受益，并向新能源新材料领域持续延伸；2、民营石化公司盈利触底向好；3、新材料国产替代需求迫切；4、氟化工景气度向好。推荐个股：万华化学、桐昆股份、中国石化、荣盛石化、雅克科技、卫星化学、万润股份、苏博特、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、华鲁恒升、晶瑞电材、东方盛虹、德邦科技等，关注中国石油、中国海油等。

本周关注

要闻摘录

我国首套环氧丁烷装置成功投产。11月9日，我国首套4000吨/年CHP（过氧化氢异丙苯）法制环氧丁烷装置在中国石化燕山石化一次开车成功，产出合格的高纯度环氧丁烷产品。这是全球首套采用CHP法制备环氧丁烷的装置，采用的是中国石化自主研发的技术。环氧丁烷是重要的化工原料，主要用于生产中间体和聚合物，目前多应用于润滑油添加剂、低泡型洗涤剂、合成橡胶等领域。业内相关分析指出，2020年，全球环氧丁烷市场收入达到6200万美元以上，预计2025年，全球环氧丁烷市场收入将达到8000万美元。目前，全球环氧丁烷产能集中度较高，我国环氧丁烷市场需求主要依赖进口。CHP法制环氧丁烷工业技术由中国石化上海石油化工研究院自主研发，上海工程公司设计。与其他技术路线相比，具有工艺路线简洁高效、产品质量优、绿色环保等优点。下一步，研发团队将继续开展装置操作的优化调整，进一步做好产品应用研究，拓宽产品下游应用领域。

-----中国化工信息网，2023.11.13

国家能源局召开《关于促进炼油行业绿色创新高质量发展的指导意见》贯彻落实推进现场会。为深入学习贯彻习近平总书记视察九江石化重要指示精神，11月9日至10日，国家能源局在江西省九江市组织召开《关于促进炼油行业绿色创新高质量发展的指导意见》贯彻落实推进现场会，调研九江石化绿色化、智能化发展情况，动员部署下一步贯彻落实工作。会议强调，促进炼油行业绿色创新高质量发展是贯彻习近平经济思想、推进新型工业化的重要举措，是落实习近平生态文明思想、助力美丽中国建设的必然选择，是落实习近平总书记关于能源工作重要论述、保障能源安全的使命担当。要坚持问题导向、系统观念，准确把握《指导意见》的出台背景、发展目标和重点任务，推动产业优化升级，推进能源资源高效利用，加快绿色低碳发展，加强科技创新引领。国家能源局将会同有关部门，组织地方炼油行业主管部门和有关企业共同抓好《指导意见》的后续贯彻落实。

-----中化新网，2023.11.14

全球单线最大NMP一体化装置建成。近日，万华化学甲胺装置在四川基地一次性开车成功。自此，该公司产能29万吨/年的天然气—乙炔—1,4-丁二醇(BDO)— γ -丁内酯(GBL)—甲胺—N-甲基吡咯烷酮(NMP)产业链全线贯通，其中NMP产能8万吨/年，成为全球单线产能最大的一体化装置。NMP作为一种溶剂，用于锂电池正极材料浆料和导电剂浆料，其纯度、色度、游离胺等是客户关注的关键指标。万华化学通过对NMP生产技术的创新突破、工艺过程的持续优化以及对产品高精度的检测分析，实现多层次、多手段的产品质量控制，产品纯度高达99.9%以上。NMP产业链全线贯通是万华化学打造电池材料生态圈的重要一步。当前该公司正依托四川基地优势，以天然气为原料，实现关键原材料自供，保证产品供应稳定；同时结合园区多产品及全绿电布局，实现上下游产品互供、公用工程共享，产出高附加值产。

-----中国化工信息网，2023.11.15

尿素市场出现较大波动，12家氮肥企业联名倡议保供稳价。中化化肥有限公司、河北省东光化工有限责任公司、河北正元氢能科技有限公司、湖北三宁化工股份有限公司、安徽晋煤中能化工股份有限公司、安徽昊源化工集团有限公司、河南省中原大化集团有限责任公司、河南晋控天庆煤化工有限责任公司、河南心连心化学工业集团股份有限公司、河南晋开化工投资控股集团有限责任公司、山东晋煤明升达化工有限公司、云天化集团有限责任公司等12家氮肥生产企业发出了《关于促进尿素市场保供稳价的联名倡议》。《倡议》指出，近期，尿素市场出现较大波动，行业持续健康运行面临一定风险。作为化肥行业骨干企业，有责任为稳定市场预期、促进长远发展贡献力量。

-----中化新网，2023.11.16

公告摘要

【ST 海越】公司通过会议民主选举杨志君先生为公司第十届监事会职工代表监事。

【芭田股份】公司向特定对象发行股票申请已于 2023 年 11 月 8 日获得深交所上市审核中心审核通过。

【百傲化学】公司股东三鑫投资持有的 1572.65 万股公司股票已解除限售，占公司目前总股本的 4.36%。截至本公告披露日，三鑫投资持有公司股份剩余被冻结数量为 937.53 万股，占其持有公司股份总数的 9.15%，占公司目前总股本的 2.60%。

【宝利国际】基于业务规划和经营发展的需要，公司以自有资金投资设立全资子公司上海宝利乐泰企业管理有限公司，已于近日办理完成相关工商注册登记手续并取得营业执照。子公司法定代表人王斌军，注册资本 500 万元。

【贝斯美】公司拟向上海倬通及上海楚通捷支付现金购买其持有的捷力克合计 80% 股权。

【丹化科技】公司通过公开征集受让方的方式，协议转让其持有的公司 1.53 亿股的非限售流通 A 股股份，占公司总股本的 15.00%，转让价格不低于 3.23 元/股。目前已确定丹阳市金睿泓吉企业管理有限责任公司为最终受让方。

【道氏技术】截至 2023 年 11 月 16 日，公司对芜湖佳纳及其子公司担保余额为 43.51 亿元，可用担保额度为 11.49 亿元；公司对其他子公司担保余额为 12.28 亿元，可用担保额度为 2.73 亿元。对广东佳纳和道氏陶瓷提供的担保均在公司预计的担保额度范围内。

【德冠新材】公司首次公开发行人民币普通股(A 股)3,333.36 万股，每股发行价格为人民币 31.68 元，本次发行募集资金总额为 10.56 亿元，扣除不含税发行费用 1.04 亿元，募集资金净额为 9.52 亿元。公司拟使用上述募集资金向德冠包装提供无息借款，专项用于实施公司相关建设项目。

【东华能源】现因宋焱先生离职，不再负责本公司的持续督导工作，一创投行决定委派杜榕林先生接替宋焱先生的持续督导工作。

【泛亚微透】公司本次获得授权的发明专利公开了一种快速制造的膨体聚四氟乙烯密封片材的方法、装置及密封制品，是公司核心技术膨体聚四氟乙烯(ePTFE)产品制备工艺、技术能力的进一步发展和延伸。

【芳源股份】广东芳源新材料集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券（简称：芳源转债，债券代码：118020），发行规模 6.42 亿元，发行数量 642.00 万张，每张面值为 100 元，按面值发行，期限为自发行之日起六年，即自 2022 年 9 月 23 日至 2028 年 9 月 22 日，票面利率为第一年 0.5%、第二年 0.6%、第三年 1.2%、第四年 2.6%、第五年 3.4%、第六年 3.5%，每年付息一次，到期归还本金并支付最后一年利息。

【飞凯材料】自 2023 年 11 月 3 日至 2023 年 11 月 15 日，公司股票已有 9 个交易日收盘价格不低于当期转股价格(即 15.41 元/股)的 120%(含 120%)(即 18.50 元/股)，后续将可能触发“飞凯转债”的有条件赎回条款，公司有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“飞凯转债”。

【广信材料】公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予登记完成，公司实际登记的首次授予限制性股票数量为 117.35 万股，占当前公司股本总额的 0.59%，实际登记人数为 32 人。

公司发行股票数量 592.07 万股，发行价格 16.89 元/股，募集资金总额 1 亿元，募集资金净额 9,598.50 万元，股票上市时间为 2023 年 11 月 17 日(上市首日)。

【国瓷材料】公司拟使用自有或自筹资金 16 亿元在北京市投资设立全资子公司北京国瓷科博科技有限公司。

【国光股份】颜亚奇先生因与胡利霞女士解除婚姻关系，将其持有的公司 2044.92 万股股份（约占公司总股份的 4.702%）分割至胡利霞女士名下。

【海科新源】公司拟以所持有的全资子公司江苏思派 7.00 亿元债权向江苏思派进行增资，其中 2.50 亿元计入注册资本，4.50 亿元计入资本公积。

【禾昌聚合】公司已将用于临时补充流动资金的 1,500 万元募集资金全部归还至募集资金专用账户。

【宏昌电子】公司全资子公司珠海宏昌电子材料有限公司，于近日收到了国家知识产权局颁发的两项发明专利证书。发明专利一提供一种双马来酰亚胺-三嗪树脂及其制备方法和应用，涉及树脂技术领域，可用于制备集成电路封装基板。发明专利二提供一种氰酸酯树脂凝胶及其制备方法和应用，涉及氰酸酯树脂技术领域，可应用于高多层线路板材料的制作，有助于提高耐热性能和力学性能。

【惠云钛业】“惠云转债”(债券代码:123168)将于 2023 年 11 月 23 日支付第一年利息，每 10 张“惠云转债”(面值 1,000.00 元)利息为 4.00 元(含税)。

【佳先股份】2023 年 11 月 15 日，公司与合肥工业大学达成一致合作意向，并与合肥工业大学资产经营有限公司签署了战略合作意向协议书，双方将成立合资公司，共同加快推进 PBAT、PLA 基生物可降解改性材料的产业化。

【金奥博】鉴定委员会认为“JWL-GT 型无固定操作人员乳化炸药生产工艺及设备”总体技术达到了国际先进水平，同意通过科技成果鉴定。

【金正大】公司董事会同意全资子公司正磷投资对其下属全资子公司正磷新能源增资并投资建设年产 10 万吨磷酸铁电池正极前驱体材料项目。

公司决定出资 2 亿元人民币新设全资子公司正磷投资。同时将全资子公司贵州金正大持有的贵州金兴矿业有限公司 100%股权、贵州正磷新能源科技有限公司 100%股权、福泉金正大农业科技有限公司 100%股权、贵州瓮丰建材有限公司 100%股权、贵州正磷科技有限公司 75%股权、瓮安县磷化有限责任公司 34%股权划转至正磷投资。

公司决定对下属全资子公司贵州金正大进行存续分立，分立后，贵州金正大继续存续，同时新设立全资子公司贵州正磷化工有限公司。

公司决定将全资子公司山东农科院注册资本由 6 亿元人民币减少至 2000 万元人民币。本次减资完成后，山东农科院仍为公司全资子公司。

【锦鸡股份】截至 2023 年 11 月 15 日下午收市，公司于 2021 年 11 月 04 日向不特定对象发行的可转债转股数量累计达到转股前已发行股份总额的 10%以上。

自 2023 年 10 月 12 日至 2023 年 11 月 16 日，公司的股票价格在任何连续 30 个交易日中已有 20 个交易日的收盘价格不低于可转换公司债券当期转股价格的 120%，公司董事会决定不行使本次可转债提前赎回权利。

【科恒股份】公司董事会同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金 5.67 亿元。

公司拟为符合解除限售条件的激励对象的可申请解除限售的第一类限制性股票共计 37.00 万股解除限售，约占公司当前总股本的 0.17%。

截至 2023 年 11 月 10 日，公司实际已发行人民币普通股 6300.00 万股，实际募集资金净额人民币 5.67 亿元。

因首次授予股票期权的激励对象中 30 人已离职及激励对象当期个人层面考核部分不达标，公司拟注销对应已授予但尚未行权的股票期权共计 86.20 万份。

【科思股份】公司与公司控股股东南京科思投资发展有限公司拟在马来西亚投资建设“马来西亚年产 1 万吨防晒系列产品项目”，项目总投资约 7.11 亿元。其中公司出资约 4.98 亿元，占总投资额的 70.00%；南京科思投资发展有限公司出资约 2.13 亿元，占总投资额的 30.00%。

【蓝丰生化】公司就与香港柏德贸易有限公司、浙江德施普新材料科技有限公司、金国军和江西德施普新材料有限公司合同纠纷一案向江苏省徐州市中级人民法院提起诉讼，于近日收到江苏省徐州市中级人民法院的案件受理通知，案号为(2023)苏 03 民初 751 号。

【蓝焰控股】近日公司收到了全资子公司与昌吉国投签署的《新疆吉木萨尔县水溪沟矿区煤层气开发项目(21 口井)工程合同》，合同总金额为 9593.76 万元。

【乐通股份】公司作为大晟新能源的股东，经综合考虑，将放弃本次大晟新能源 13%股权转让优先购买权。

【利安隆】公司取得了 1 项发明专利证书，属于抗老化助剂制备工艺领域，通过此制备方法合成含有羟基的受阻胺光稳定剂，工序简单、选择性好、收率高，是一种高效的合成工艺。

【联化科技】公司董事会同意由公司全资子公司新加坡联化投资建设马来西亚工厂，项目投资总额不超过 2 亿美元，资金来源为自有资金和自筹资金。

【联盛化学】公司召开 2023 年第二次临时股东大会，审议同意补选金礼才先生为公司第三届董事会独立董事。

【龙佰集团】公司同意控股子公司新立钛业参与四川省盐边县红格南钒钛磁铁矿采矿权拍卖出让。

【龙高股份】公司股票自 2023 年 11 月 10 日至 2023 年 11 月 16 日连续五个交易日内日收盘价格涨停，涨幅累计达 60.99%，公司股价短期涨幅严重高于同期行业涨幅，存在市场情绪过热的情形。鉴于公司股票价格短期涨幅较大，可能存在非理性炒作风险，公司提醒广大投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

【龙蟠科技】公司完成了 2023 年股票期权激励计划授予股票期权的登记工作，股票期权登记数量为 604 万份，登记人数为 192 人。

【鹿山新材】公司在 2023 年 3 月 29 日至 2023 年 11 月 16 日期间收到与收益相关的政府补助共计人民币 788.63 万元，占公司 2022 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.54%。

【麦加芯彩】公司董事会同意公司使用募集资金人民币 1851.41 万元置换预先投入募投项目和已支付发行费用的自筹资金。

公司将以首次公开发行股票募集资金向全资子公司珠海麦加进行实缴出资并提供借款，其中实缴出资金额为人民币 1.71 亿元，借款金额为人民币 2.04 亿元。

公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 1.2 元（含税）。截至 2023 年 11 月 16 日，公司总股本 1.08 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 1.30 亿元（含税）。

【盟固利】公司补选陆春良先生为第三届董事会董事。

【宁科生物】因涉嫌信息披露违法违规，公司实际控制人虞建明先生于 2023 年 11 月 14 日收到中国证监会宁夏监管局下发的《行政处罚事先告知书》。

【泉为科技】公司及子公司对外担保总额为 5.48 亿元，实际已发生对外担保余额为 3.27 亿元，占公司 2022 年公司经审计净资产的 113.02%。公司无逾期担保、涉及诉讼的担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情况。

【瑞丰高材】公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期已归属限制性股票解除限售的上市流通日为 2023 年 11 月 20 日，共计 313.83 万股，占目前总股本的 1.33%。

【润丰股份】公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。

在“农药产品境外登记项目”实施期间，公司根据实际情况使用自有资金(包括自有外汇)支付募投项目部分款项并以 2021 年 6 月 23 日募集的资金等额置换。

【赛轮轮胎】公司本次为赛轮销售提供 5 亿元连带责任担保，包含本次担保在内，公司已实际为赛轮销售提供 38.21 亿元连带责任担保。

【三维股份】公司及中电建成都混凝土制品有限公司已于近日与中电建成都建设投资有限公司签订《市域(郊)铁路成都至眉山线工程预制钢筋混凝土成品管片采购合同》，确认预制混凝土成品管片供货范围为成都市、眉山市，管片供货周期为 2023 年 11 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日。合同含税总价为人民币 5.14 亿元。税率为 13%。合同总价的 4%为支付给买方的总包管理费人民币 2,054.55 万元(已计入总价)。

【史丹利】公司于 2023 年 11 月 16 日对全资子公司利润分配作出决定，同意平原公司以现金方式向股东分配利润 1.00 亿元，占可供分配利润的 18.04%；同意贵港公司以现金方式向股东分配利润 3.00 亿元，占可供分配利润的 69.98%。剩余未分配利润均结转下一年度。

【双环科技】2023 年 10 月 18 日至 2023 年 11 月 14 日，公司转让参股财务公司 10%股权的项目在武汉光谷联合产权交易所宜昌产权交易有限公司进行了公开挂牌。截至目前挂牌结束，确定青海宜化化工有限责任公司为受让方，青海宜化与公司签订了《湖北省参股股权转让产权交易合同》，合同约定参股财务公司 10%股权成交价格为 1.19 亿元。

【天赐材料】自 2023 年 10 月 9 日起，公司股票在连续三十个交易日中已超过十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，触发转股价格向下修正条件，本次向下修正前转股价格 48.25 元/股，向下修正后价格 28.88 元/股，生效日期 2023 年 11 月 15 日。

【天禾股份】公司为满足日常办公场所需求，计划参与竞拍购买省农资公司在广东联合产权交易中心公开挂牌竞价的资产。本次因招标而形成的关联交易属于正常的商业行为。

【天铁股份】近日，公司与兴业银行股份有限公司合肥分行签订 2 份《最高额保证合同》。截至 2023 年 11 月 16 日，公司已审批的担保额度总金额为 128,500 万元，占公司 2022 年度经审计净资产的 43.07%。

【通易航天】公司拟向云泽资本合计转让尼伦科技(上海)有限公司 1.46%股份，按市场化估值定价，交易总金额为 1,200 万元。

【同德化工】公司拟以人民币 2300 万元受让深圳前海南方国能资产管理有限公司持有的广灵同德 20%股权，在本次股权受让完成后，广灵同德成为公司的全资子公司。

【同益股份】公司控股股东、实际控制人之一华青翠女士所持有的部分股份办理了解除

【皖维高新】公司决定投资新建 60kt/a VAE 乳液项目（二期），项目工程总投资 2.58 亿元，项目建设期 18 个月。本项目建成达产后，预计年均销售收入 6.87 亿元，年均利税总额 1.04 亿元，年均销售利润 8626.42 万元，年均税后利润 6469.82 万元，投资回收期（税后）5.47 年。

【万润股份】本次激励计划第一个解除限售期解除限售的上市流通日为 2023 年 11 月 17 日，激励对象人数 605 名，限制性股票数量 692.51 万股，占公司目前总股本的 0.7445%。

【新潮能源】为优化公司美国孙公司 Moss Creek Resources Holdings, Inc. 债务结构、降低财务风险，根据美国市场相关法律法规，拟择机在美国市场非公开发行高收益债。本次发行规模不超过 7.5 亿美元(含)，采取一次或分次发行的方式，期限不超过 7 年期(含)，面向美国市场上合格的机构投资者。其他具体事项将由股东大会讨论决定。

【星源材质】公司与 Celgard 诉讼终止。

【壹石通】公司拟由全资子公司壹石通聚合物与韩国 LK CELLTECH Co., Ltd. 签署《投资合作协议》，并由壹石通聚合物出资与 LK CELLTECH 合资在韩国设立孙公司，新设公司注册资本为 27 亿韩元（约合人民币 1512 万元），其中壹石通聚合物出资及持股比例为 51%，LK CELLTECH 出资及持股比例为 49%。

【云南能投】公司的全资子公司收到云南电网有限责任公司拨付的可再生能源电价附加资金补助合计 2771.43 万元。

公司以石新公司 100%股权质押，向中国光大银行昆明分行申请 1.1 亿元并购贷款，期限 7 年，用于置换先行使用自有资金支付的石新公司股权收购 60%的股权受让价款。

【再生科技】截至 2023 年 11 月 16 日，已有五个交易日的公司股票收盘价低于当期转股价格 6.00 元/股的 85%，若未来十五个交易日内有五个交易日的公司股票收盘价低于 5.10 元/股的，将可能触发“再 22 转债”的转股价格修正条款。

【浙江龙盛】2023 年 11 月 15 日，公司已完成 2022 年度第一期中期票据(科创票据)2023 年付息工作，付息金额为人民币 1,600 万元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（11.13-11.19）均价跟踪的101个化工品种中，共有32个品种价格上涨，40个品种价格下跌，29个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯（长三角）、硝酸（华东地区）、草铵膦、重质纯碱（华东）、轻质纯碱（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是二氯甲烷（华东）、煤焦油（山西）、炭黑（黑猫 N330）、硫酸（浙江巨化 98%）、丁苯橡胶（华东 1502）。

本周（11.13-11.19）国际油价偏弱下行，WTI原油收于75.89美元/桶，收盘价周跌幅1.3%；布伦特原油收于80.61美元/桶，收盘价周跌幅1.01%。宏观方面，美联储数据显示，受机动车产值下降10%拖累，上月制造业产值下降0.7%，创四个月来最大降幅。美国劳工部数据显示，截至11月11日当周，初请失业金人数增加了1.3万人至23.1万人，由于加息抑制了需求，劳动力市场正在降温。供应端，欧佩克援引二手资料称，欧佩克自身的供应量在继续上升，10月份原油日产量增至2790万桶。欧佩克表示，如果10月份的产量水平持续到12月份，今年第四季度的日均供应缺口将达到300万桶。需求端，欧佩克将对2024年全球石油日均需求增长预测维持在220万桶不变。国际能源署将2023年的石油日均总需求增长预期上调至240万桶，比10月份报告上调10万桶，全球日均总需求或达到1.02亿桶。库存方面，美国商业原油库存增加，汽油和馏分油库存减少。EIA数据显示，截至2023年11月10日当周，美国原油库存增长360万桶，汽油库存下降150万桶，馏分油库存下降140万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。另一方面，本周NYMEX天然气期货收报2.96美元/mmbtu，收盘价周跌幅0.97%；TTF天然气期货收报14.58美元/mmbtu，收盘价周跌幅0.01%。EIA公布的天然气库存周报显示，截至11月10日当周，美国天然气库存总量为38,330亿立方英尺，较此前一周增加600亿立方英尺，较去年同期增加1,980亿立方英尺，同比增幅5.4%，较5年均值高2,030亿立方英尺，增幅5.6%。欧洲市场库存保持高位稳定，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至11月13日，欧洲整体库存为1,133Twh，库容占有率99.42%，环比上日减少0.07%。展望后市，短期来看，季节性需求增长，带动海外天然气价格反弹，但天然气库存充裕，价格仍处于历史中低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

草铵膦价格上涨

本周（11.13-11.19）草铵膦价格上涨。根据百川盈孚数据，草铵膦市场收盘价为7.0万元/吨，周涨幅16.67%。成本端，液氯价格同比下降14.88%，黄磷、乙醇价格小幅下跌，甲醇与合成氨价格有小幅上涨。供应端，根据隆众资讯统计数据，利尔化学、山东亿盛实业、河北威远生物化工等企业正常生产，江苏七洲绿色化工、永农生物科学、石家庄瑞凯化工、四川省乐山市福华农药科技、内蒙古灵圣作物科技等保持有限供应，库存方面，截止11月17日，草铵膦库存为3,610吨，相比上周下降11.95%。需求端，海外市场，美洲、东南亚地区有新增订单，国内市场整体持稳。展望后市，库存压力减弱，预计草铵膦价格近期或继续上涨。

纯碱价格逐步上涨

本周（11.13-11.19）纯碱价格逐步上涨。根据百川盈孚数据，轻质纯碱、重质纯碱市场收盘价分别为2,198元/吨、2,407元/吨，周涨幅分别为10.62%、9.01%。成本端，行业成本有所上升，合成氨、动力煤价格分别同比上涨2.04%、1.94%，原盐价格保持稳定，纯碱厂家的综合成本约为1,716元/吨，较上周下跌1.92%。供应端，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4,055万吨（包含长期停产企业产能375万吨），本周山东海天、中盐昆山纯碱装置短停检修，唐山三友纯碱装置逐步复产，青海盐湖、青海发投、青海昆仑纯碱装置仍在低产运行，整体纯碱行业开工率为80.70%。需求端，下游需求环比改善。展望后市，短期受青海区域减量影响，供应量整体下滑，供需维持紧平衡状态，预计纯碱价格近期或偏强运行。

图表 1. 本周（11.13-11.19）均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅（%）	月均价涨跌幅（%）	价差变化（%）
液氯（长三角）	33.83	24.63	--
硝酸(华东地区)	18.73	1.08	34.37
草铵膦	8.57	2.00	--
重质纯碱（华东）	6.49	(23.68)	--
轻质纯碱（华东）	5.27	(24.65)	--
二氯甲烷（华东）	(5.37)	(13.37)	--
煤焦油（山西）	(4.50)	(6.91)	--
炭黑（黑猫 N330）	(3.08)	(2.33)	3.54
硫酸(浙江巨化 98%)	(2.61)	(17.30)	--
丁苯橡胶（华东 1502）	(2.57)	(5.50)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

注：周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周（11.13-11.19）化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅（%）	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅（%）	跌幅最高个股
SW 合成革	8.43	华峰超纤	SW 氮肥	(1.79)	华鲁恒升
SW 其他橡胶制品	6.85	天铁股份	SW 磷肥	(1.58)	云天化
SW 橡胶	5.02	天铁股份	SW 日用化学产品	(1.55)	贝泰妮
SW 轮胎	4.73	玲珑轮胎	SW 纯碱	(1.09)	远兴能源
SW 塑料	3.55	至正股份	SW 聚氨酯	(0.77)	胜华新材

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（11.13-11.19）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
688733.SH	壹石通	61.62	600589.SH	*ST 榕泰	(17.95)
002584.SZ	西陇科学	48.13	600378.SH	昊华科技	(8.27)
603002.SH	宏昌电子	30.82	688639.SH	华恒生物	(6.89)
300587.SZ	天铁股份	26.76	002319.SZ	乐通股份	(5.57)
603991.SH	至正股份	22.94	002096.SZ	易普力	(5.43)

资料来源：万得，中银证券

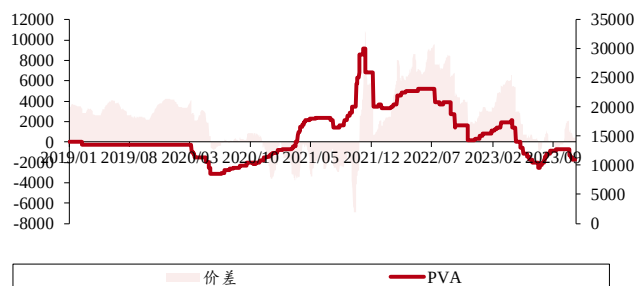
风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

附录：

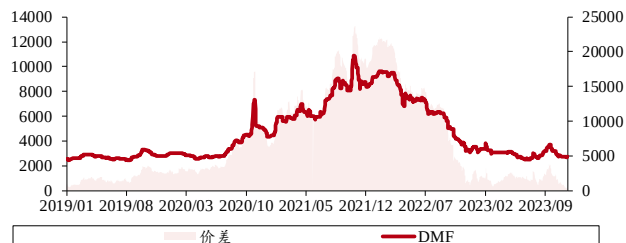
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. PVA 价差（单位：元/吨）



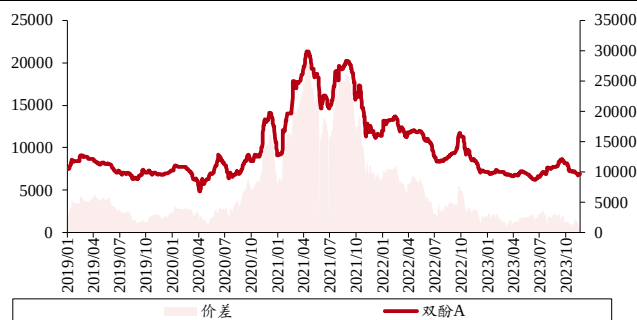
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）



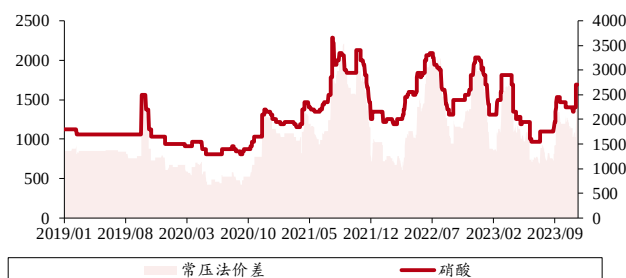
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 双酚 A 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 硝酸价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益 (元/股)			市盈率 (x)		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002258.SZ	利尔化学	买入	12.18	97.49	2.26	1.25	1.97	5.39	9.74	6.18
002250.SZ	联化科技	买入	7.86	72.57	0.75	0.29	0.60	10.48	0.03	0.01
002001.SZ	新和成	买入	16.54	511.24	1.17	1.10	1.50	14.14	15.07	11.03
603916.SH	苏博特	买入	11.92	50.10	0.69	0.58	0.84	17.28	20.45	14.19
002643.SZ	万润股份	买入	16.77	155.98	0.78	0.86	1.05	21.50	19.50	16.00
002409.SZ	雅克科技	买入	62	295.08	1.1	1.77	2.38	56.36	35.04	26.09
300699.SZ	光威复材	买入	26.18	217.65	1.8	1.21	1.52	14.54	21.64	17.22
603181.SH	皇马科技	买入	11.53	67.88	0.81	0.64	0.83	14.23	18.02	13.89
300487.SZ	蓝晓科技	买入	52.98	267.55	1.61	1.55	2.14	32.91	34.18	24.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	30.33	644.00	2.96	2.11	2.77	10.25	14.38	10.94
002648.SZ	卫星化学	买入	16	538.98	0.91	1.32	1.75	17.58	12.16	9.13
600309.SH	万华化学	买入	82.35	2585.58	5.17	6.38	8.14	15.93	12.90	10.12
300655.SZ	晶瑞电材	买入	11.32	112.63	0.28	0.31	0.43	40.43	36.52	26.33
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.15	1129.00	0.33	0.31	0.79	33.79	35.47	14.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	10.45	690.87	0.08	0.76	1.09	130.63	13.80	9.62
688126.SH	沪硅产业	增持	18.08	496.69	0.12	0.14	0.17	150.67	129.14	106.35
688019.SH	安集科技	买入	172.4	170.80	3.04	3.85	5.21	56.66	44.83	33.10
601233.SH	桐昆股份	买入	13.93	335.87	0.05	0.70	1.47	257.95	19.77	9.47
600160.SH	巨化股份	买入	15.05	406.31	0.88	0.49	0.96	17.07	30.64	15.72
600346.SH	恒力石化	买入	14.1	992.51	0.33	1.15	1.62	42.81	12.30	8.71
600028.SH	中国石化	买入	5.48	6167.21	0.55	0.57	0.65	9.96	9.61	8.43
688035.SH	德邦科技	买入	59.14	84.12	0.86	1.08	1.64	68.77	54.76	36.06

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 11 月 17 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371