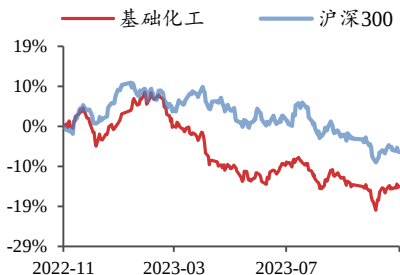


基础化工

2023 年 11 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《冬储市场推进加快，氮磷钾肥价格走势偏强——行业周报》-2023.11.12

《PA66 产业链相关产品涨价，EVOH 阻隔性能优异——新材料行业双周报》-2023.11.5

《冬储需求推动肥料涨价，己二腈短缺推动 PA66 涨价——行业周报》-2023.11.5

纺服消费及出口逐步改善，化纤品种有望充分受益

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周行业观点一：纺服消费及出口逐步改善，化纤品种有望充分受益

根据 Wind 数据，伴随内需的不断复苏，2023 年 1-10 月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计达到 11126 亿元，累计同比增长 10.2%。同时，截至 2023 年 9 月，纺织服装、服饰业存货规模降至 1868 亿元，同比下降 2.9%。同时，海外方面，根据 Wind 数据，受海外纺织服装行业去库周期影响，2023 年 1-10 月国内纺织业出口累计交货值达到 2025.9 亿元，累计同比下降 12.2%。但从边际来看，2023 年 5 月至 10 月，国内纺织业出口单月交货值同比增速已由 -16.5% 逐步收窄至 -4.0%，出口情况正在逐步改善。与此同时，2023 年年初以来，美国服装面料批发商库存正在持续去化，截至 2023 年 9 月，美国服装及服装面料的批发商库存已降至 345.25 亿美元，较 2022 年底库存下降 18.30%。展望未来，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，以涤纶长丝为代表的相关上游化纤品种需求也有望得到有力支撑，受益标的包括新凤鸣、桐昆股份、三友化工、恒力石化、华峰化学等。

● 本周行业观点二：纯碱市场价格逐步上行，库存大幅下降

本周（11 月 13 日-11 月 17 日）国内纯碱市场行情逐步上行。据百川盈孚数据，截至 11 月 16 日，轻质纯碱市场均价为 2198 元/吨，较上周四上涨 211 元/吨；重质纯碱市场均价为 2407 元/吨，较上周四上涨 199 元/吨。库存方面，截止 11 月 16 日，国内纯碱企业库存总量预计约 41.48 万吨，较上周下降 18.02%。

● 本周行业新闻：欧盟再评审授权草甘膦 10 年期续展登记

根据欧盟官网报道，11 月 16 日欧盟各成员国对草甘膦续展的问题进行了第二次投票，投票结果与上次结果一致：未获得“合格多数”的支持。此前 10 月 13 日欧盟机构就使用草甘膦的批准期限延长 10 年（2023 年 12 月 16 日至 2033 年 12 月 15 日）的草案进行投票，由于没有拿到合格多数（qualified majority）票，未在会议上得出通过或否决该草案的意见。按照欧盟相关法律要求，本次投票失败则欧盟委员会有权对此续展进行最终决定，欧盟委员会依据欧盟食品安全局和欧盟化学品监管局的共同安全评价结果，即未发现有效成分存在关键安全缺陷（critical area of concern），因此授权了草甘膦 10 年期的续展登记。受益标的包括和邦生物、兴发集团、江山股份、广信股份、扬农化工、新安股份等。

● 受益标的

【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、卫星化学、东方盛虹、扬农化工、新和成等；【化纤行业】新凤鸣、华峰化学、三友化工、神马股份、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】亚钾国际、云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】振华股份、黑猫股份、苏博特、江苏索普等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

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、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.28%.....	5
1.2、 本周行业观点：纺服消费及出口逐步改善，化纤品种有望充分受益.....	6
1.3、 重点产品跟踪：POY 价差有所收窄，纯碱库存大幅下降.....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝 POY 价差有所收窄.....	7
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格逐步上行，库存大幅下降.....	9
1.4、 本周行业新闻点评：欧盟再评审授权草甘膦 10 年期续展登记，续展批准决定包含草甘膦使用条件和限制...	11
2、 本周化工价格行情：60 种产品价格周度上涨、92 种下跌.....	12
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：草铵膦、轻质纯碱等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：25 种价差周度上涨、41 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显.....	18
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差均有所收窄.....	19
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄、纯 MDI 价差收窄.....	19
3.2.2、 化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差收窄.....	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：复合肥价格维持稳定.....	23
3.2.5、 维生素产业链：蛋氨酸价格下降.....	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 71.79%个股周度上涨.....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、万华化学、华鲁恒升等.....	25
4.2、 本周股票涨跌排行：西陇科学、联瑞新材等领涨.....	31
5、 风险提示.....	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.28%.....	5
图 2： 11 月 17 日 CCPI 报 4,751 点，较上周五上涨 0.34%.....	5
图 3： 2023 年 1-10 月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额同比增长 10.2%.....	6
图 4： 截至 2023 年 9 月，纺织服装、服饰业存货同比下降 2.9%.....	6
图 5： 2023 年 5 月以来，国内纺织业出口正在边际改善.....	6
图 6： 2023 年以来，美国服装面料批发商正在持续去库.....	6
图 7： 截至 11 月 16 日，江浙织机负荷率为 75.51%.....	7
图 8： 10 月美国服装及服装配饰店销售额同比+0.8%.....	7
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差有所收窄.....	8
图 10： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加.....	8
图 11： 本周粘胶短纤价差有所收窄.....	9
图 12： 本周粘胶短纤库存上升.....	9
图 13： 本周氨纶价差基本维持稳定.....	9
图 14： 本周氨纶库存小幅增加.....	9
图 15： 本周联碱法重质纯碱价差扩大.....	11
图 16： 光伏玻璃价格持稳运行.....	11
图 17： 本周纯碱库存大幅下降.....	11
图 18： 本周聚合 MDI 价差收窄.....	19
图 19： 本周纯 MDI 价差收窄.....	19

图 20: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 21: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	19
图 22: 本周 PTA-PX 价差扩大	20
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 24: 本周丙烯-丙烷价差扩大	20
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	20
图 27: 本周己二酸价差收窄	20
图 28: 本周顺丁橡胶价差收窄	21
图 29: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 30: 本周氨纶价差基本维持稳定	21
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 32: 本周粘胶短纤价差收窄	21
图 33: 本周棉花-粘胶短纤价差基本维持稳定	21
图 34: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
图 35: 本周煤头尿素价差收窄	22
图 36: 本周 DMF 价差小幅收窄	22
图 37: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄	22
图 38: 本周甲醇价差收窄	22
图 39: 本周乙二醇价差扩大	22
图 40: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	23
图 41: 本周纯碱价格有所下跌	23
图 42: 本周复合肥价格维持稳定	23
图 43: 本周氯化钾价格小幅上涨	23
图 44: 本周磷酸一铵价差扩大	23
图 45: 本周磷酸二铵价差收窄	23
图 46: 本周草甘膦价差收窄	24
图 47: 本周草铵膦价格上涨	24
图 48: 本周代森锰锌价格基本稳定	24
图 49: 本周菊酯价格基本稳定	24
图 50: 本周维生素 A 价格维持稳定	24
图 51: 本周维生素 E 价格维持稳定	24
图 52: 本周蛋氨酸价格下降	25
图 53: 本周赖氨酸价格维持稳定	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 草铵膦、轻质纯碱等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、三氯甲烷等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 草铵膦、合成氨等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 双氧水、三氯甲烷等跌幅明显	17
表 6: 化工产品价差本周涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领涨	18
表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “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: 金宏气体拟开展回购股份等	29
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 西陇科学、联瑞新材等领涨	31

表 11： 化工板块个股收盘价周度跌幅前十：ST 榕泰、昊华科技等领跌	32
---	----

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.28%

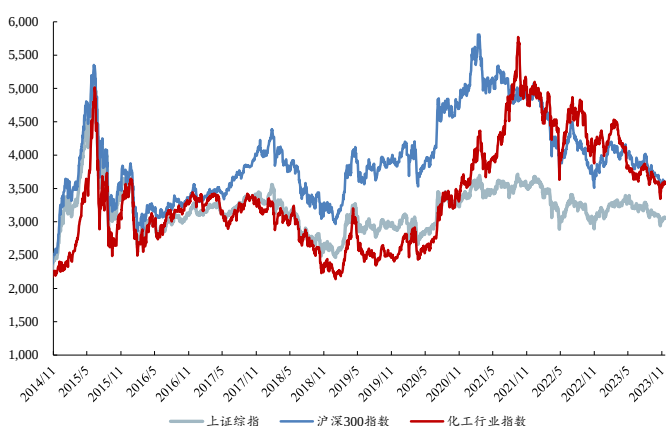
截至本周五（11 月 17 日），上证综指收于 3054.37 点，较上周五（11 月 10 日）的 3038.97 点上涨 0.51%；沪深 300 指数报 3568.07 点，较上周五下跌 0.51%；化工行业指数报 3584.43 点，较上周五上涨 0.77%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4751 点，较上周五上涨 0.34%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.28%。

本周化工板块的 546 只个股中，有 392 只周度上涨（占比 71.79%），有 138 只周度下跌（占比 25.27%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：西陇科学、联瑞新材、龙高股份、宏昌电子、统一股份、天铁股份、至正股份、科创新源、锦鸡股份、宝利国际；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 榕泰、昊华科技、华恒生物、乐通股份、南岭民爆、科拓生物、斯迪克、合盛硅业、三棵树、百傲化学。

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 60 种产品价格较上周上涨，有 92 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：草铵膦、轻质纯碱、重质纯碱、硝酸、异丙醇、丙酮、苯酚、液化天然气、液化气、蛋氨酸；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、三氯甲烷、双氧水、2.4D、电池级碳酸锂、二氯甲烷、丁苯橡胶、丙烷（CFR 华东）、WTI、页岩油。

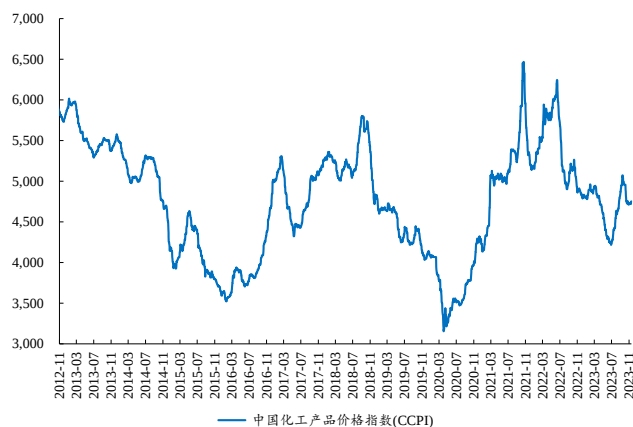
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 25 种价差较上周上涨，有 41 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“纯苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“己二酸-纯苯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.28%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 17 日 CCPI 报 4,751 点，较上周五上涨 0.34%

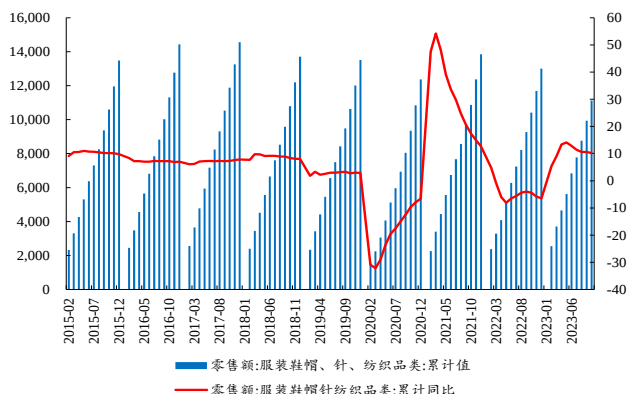


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：纺服消费及出口逐步改善，化纤品种有望充分受益

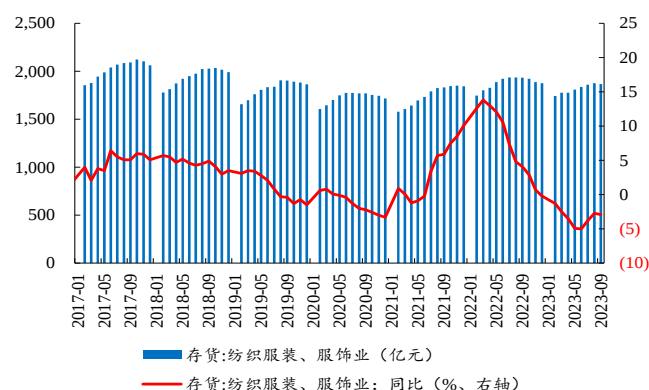
国内方面，需求逐步复苏，纺服终端零售消费改善明显。根据 Wind 数据，伴随内需的不断复苏，2023 年 1-10 月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计达到 11126 亿元，累计同比增长 10.2%。同时，截至 2023 年 9 月，纺织服装、服饰业存货规模降至 1868 亿元，同比下降 2.9%。

图3：2023 年 1-10 月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额同比增长 10.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

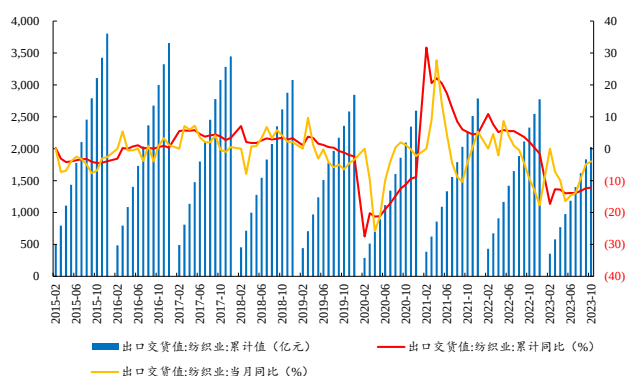
图4：截至 2023 年 9 月，纺织服装、服饰业存货同比下降 2.9%



数据来源：Wind、开源证券研究所

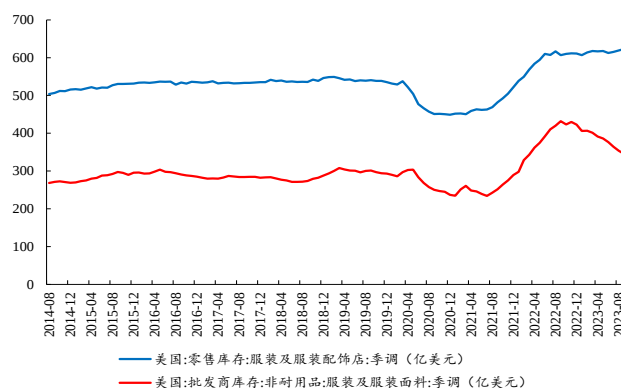
海外方面，美国服装面料批发商库存持续去化，纺服出口正迎来边际改善。根据 Wind 数据，受海外纺织服装行业去库周期影响，2023 年 1-10 月国内纺织业出口累计交货值达到 2025.9 亿元，累计同比下降 12.2%。但从边际来看，2023 年 5 月至 10 月，国内纺织业出口单月交货值同比增速已由 -16.5% 逐步收窄至 -4.0%，出口情况正在逐步改善。与此同时，根据 Wind 数据，2023 年年初以来，美国服装面料批发商库存正在持续去化。截至 2023 年 9 月，美国服装及服装面料的批发商库存已降至 345.25 亿美元，较 2022 年底库存下降 18.30%。未来伴随美国纺织服装行业的继续去库，国内涤纶长丝终端纺服出口有望得到进一步提振。

图5：2023 年 5 月以来，国内纺织业出口正在边际改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2023 年以来，美国服装面料批发商正在持续去库



数据来源：Wind、开源证券研究所

展望未来，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，以涤纶长丝为代表的相关上游化纤品种需求也有望得到有力支撑，受益标的包括新凤鸣、桐昆股份、三友化工、恒力石化、华峰化学等。

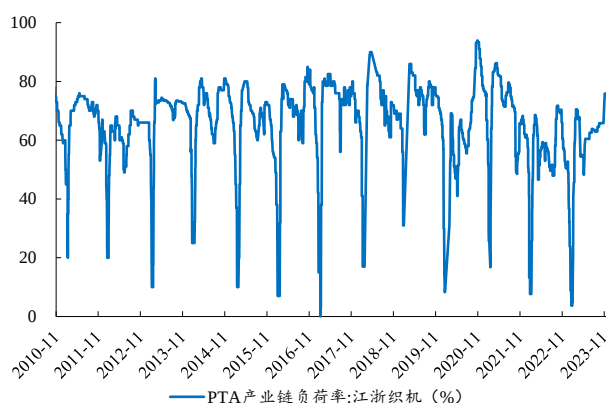
1.3、重点产品跟踪：POY 价差有所收窄，纯碱库存大幅下降

1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝 POY 价差有所收窄

目前江浙织机开工率维持高位。根据 Wind 数据，截至 11 月 16 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 75.51%，较 11 月 9 日下降 0.30pcts。根据 Wind 数据，2023 年 10 月，美国服装及服装配饰店销售额为 261.09 亿美元，同比+0.8%。我们认为：随着国内外需求的持续复苏，化纤行业在未来弹性十足。

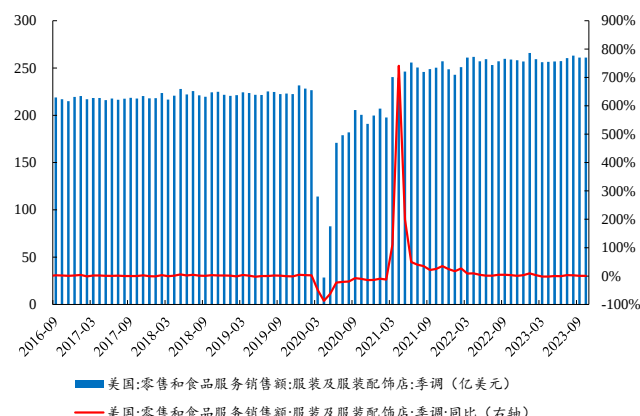
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图7：截至 11 月 16 日，江浙织机负荷率为 75.51%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：10 月美国服装及服装配饰店销售额同比+0.8%



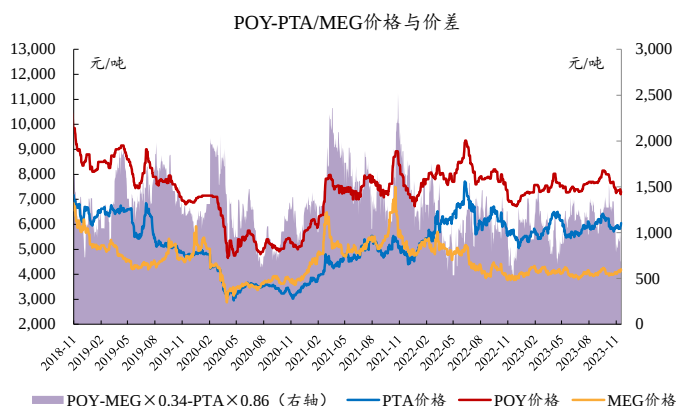
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（11 月 13 日-11 月 17 日）涤纶长丝市场呈现震荡下行的走势。据百川盈孚数据，截至 11 月 16 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7328.57 元/吨，较上周均价下跌 21.43 元/吨；FDY 市场均价为 8014.29 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨；DTY 市场均价为 8764.29 元/吨，较上周均价上涨 57.15 元/吨。本周涤纶长丝市场整体处于震荡下行的走势，周前期，原油在前期急跌过后技术性回调，欧佩克月报上调全球石油需求以及美元走软为油价带来支撑，原油价格连续收涨，成本面支撑向好发展，然终端利好向上传导受阻，需求面缺乏明显利好，涤纶长丝企业多持稳观望，市场成交重心无明显变化，下游用户对长丝采买情绪不佳，产销不温不火。而后，原油维持高位震荡态势，聚合成本小幅攀升，提振市场心态，叠加连日出货不畅导致长丝累库风险加剧，长丝企业在周中进行促销活动，放大优惠出货，下游部分用户正值补货周期，多集中进行补仓，长丝市场交投气氛转暖，产销大幅提升。周后期，市场对需求担忧施压油价，原油价格转涨为跌，基本回吐周前反弹涨幅，但 PTA 装置存在变动，行业开工率明显下滑，供应端利好显著，原料市场偏暖震荡，成本面利好支撑犹存，且周中促销活动加剧了长丝行业现金流的亏损程度，企业修

复利润的意愿较为强烈，多缩减优惠力度，长丝市场价格小幅回升，现阶段下游用户心态回归谨慎，长丝市场产销数据大幅回落，成交氛围再次归于平淡。据 Wind 数据，截至 11 月 16 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 17.2、21.8、28.4 天，较 11 月 9 日分别+0.4、+0.6、+0.3 天。我们认为长丝市场虽节后短期承压，但长期行业扩产速度放缓，国内经济正在稳步修复，未来长丝或具有较大的向上弹性。

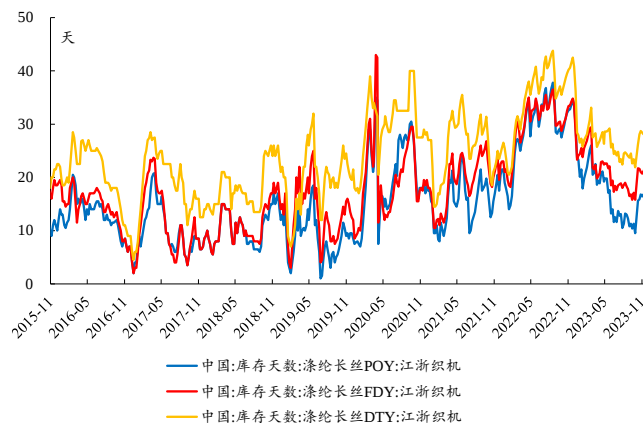
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图9：本周涤纶长丝 POY 价差有所收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

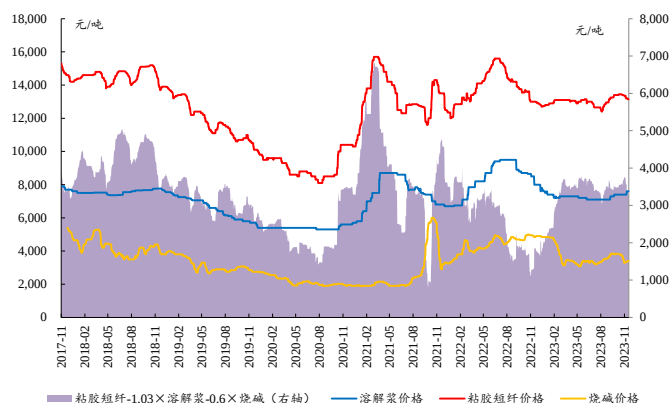
图10：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加



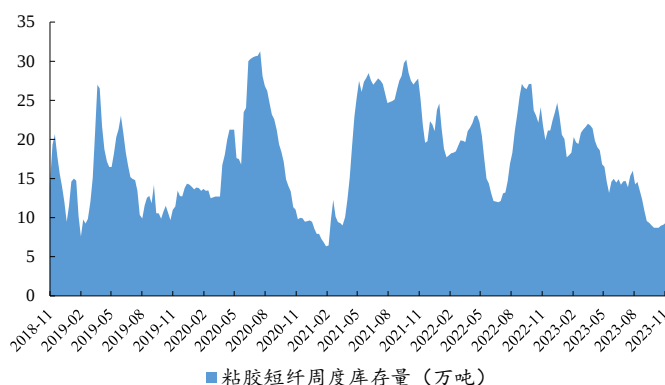
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（11月13日-11月17日）粘胶短纤市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至11月16日，粘胶短纤市场均价为13350元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场价格重心上行，辅料硫酸市场与液碱市场价格小幅反弹，粘胶短纤成本端支撑良好；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置大部分正常运行，个别厂家装置负荷略有提升，场内供应窄幅增加；下游人棉纱市场价格承压下调，厂家刚需跟进为主，需求萎靡不振。综合来看，周内成本端支撑强劲，场内供应量增加，下游企业采购力度一般，新签订单释放有限，场内成交不理想，粘胶短纤厂家多执行前期订单为主，市场整体交投活跃度不佳，利好与利空因素博弈下，粘胶短纤市场价格震荡维稳。

【受益标的】三友化工、中泰化学。

图11：本周粘胶短纤价差有所收窄


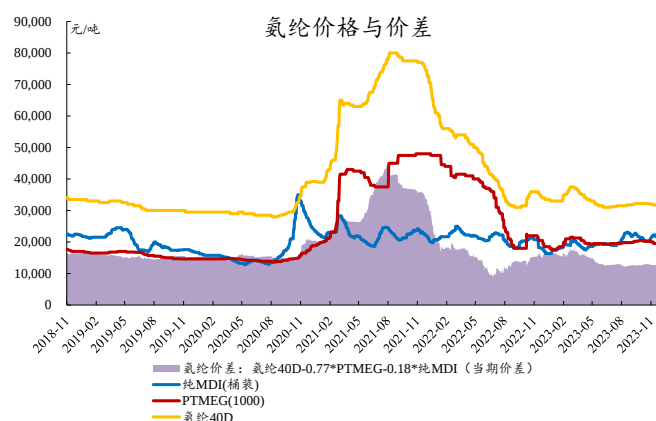
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周粘胶短纤库存上升


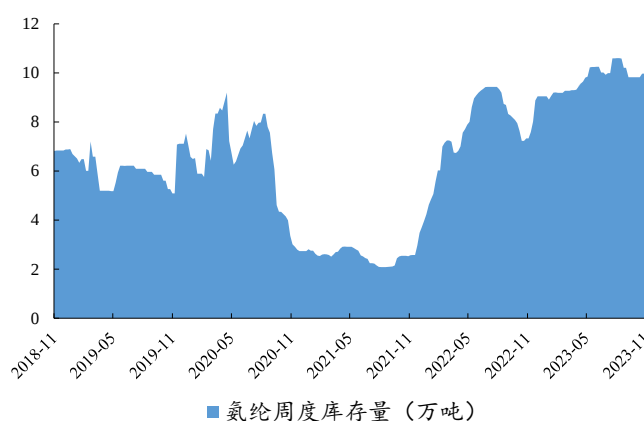
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11月13日-11月17日）国内氨纶市场稳中趋弱。据百川盈孚数据，截至11月16日，国内氨纶40D市场均价30400元/吨，较上周市场均价下调200元/吨。主原料市场价格跌后维稳，辅原料市场价格持稳整理，成本面支撑弱稳僵持；氨纶场内现货供应增加，氨纶工厂出货压力不减，且终端织造厂新订单不多，开机虽波动不大，但对氨纶采购仍持谨慎观望心态；氨纶工厂虽个别报盘下调，实单优惠略有扩大，然对氨纶整体行情改善不大。截至当前浙江地区氨纶20D市场主流参考价33000-36500元/吨，氨纶30D市场主流参考价32000-35000元/吨，氨纶40D市场主流参考价28500-33000元/吨。

【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图13：本周氨纶价差基本维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周氨纶库存小幅增加


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：纯碱市场价格逐步上行，库存大幅下降

本周（11月13日-11月17日）国内纯碱市场行情逐步上行。据百川盈孚数据，截至11月16日，轻质纯碱市场均价为2198元/吨，较上周四上涨211元/吨；重质

纯碱市场均价为 2407 元/吨，较上周四上涨 199 元/吨。本周国内个别纯碱厂家周末短停检修，整体纯碱供应量较前期相比仍有下降。近期青海区域环保因素影响有所增加，个别厂家有所降负。新增产能方面目前处于逐步提产状态，目前阿拉善纯碱一期三线待开，金山纯碱项目持续提产，中长期来看纯碱市场仍是供大于求的状态。受近期纯碱现货紧张影响，纯碱市场价格随之上行，目前下游纯碱用户多持续采购纯碱，近期新单成交量较为可观。且近期价格利好消息较多，消息面持续影响下游用户拿货心理预期。综合来看，本周国内纯碱行业开工继续走低，现货供给量随之下行，厂家现货库存也有所下降，而下游用户拿货积极，整体纯碱市场行情有所回温。

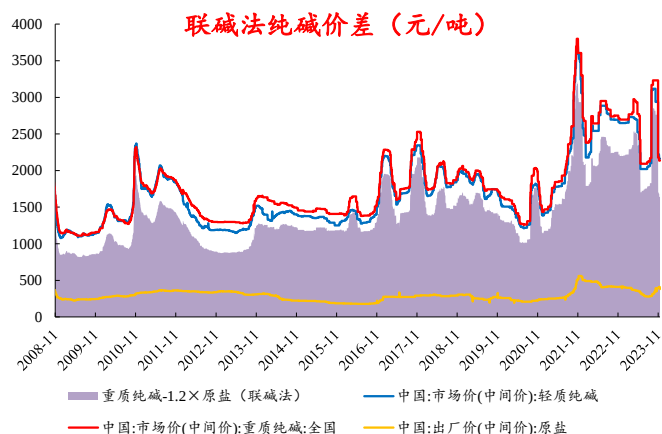
浮法玻璃方面，本周（11 月 13 日-11 月 17 日）平板玻璃市场表现平平。据百川盈孚数据，截至 11 月 16 日，全国 5mm 平板玻璃均价为 2005 元/吨，同比上周回落 30 元/吨，降幅约为 1.47%。本周暂无厂家冷修或复产消息传出，故本周产量大概率与上周保持一致，在 75.4 万吨上下浮动。

光伏玻璃方面，本周（11 月 13 日-11 月 17 日）光伏玻璃价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 16 日，主流市场报价 3.2mm 均价 27 元/平方米，整体市场报价位于 26.5-27.5 元/平方米，2.0mm 厚度的价格 18.5 元/平方米与上周价格保持一致。本周光伏玻璃市场供应平稳，厂家正常生产，目前市场下游需求并未有明显改善，个别新增产能投产计划或将延迟。下游组件排产一般，需求增加不及预期，对光伏玻璃需求相对较弱。原料纯碱市场价格整体上涨，燃料价格不断小幅增长，对光伏玻璃价格形成支撑，光伏玻璃生产成本小幅增加。

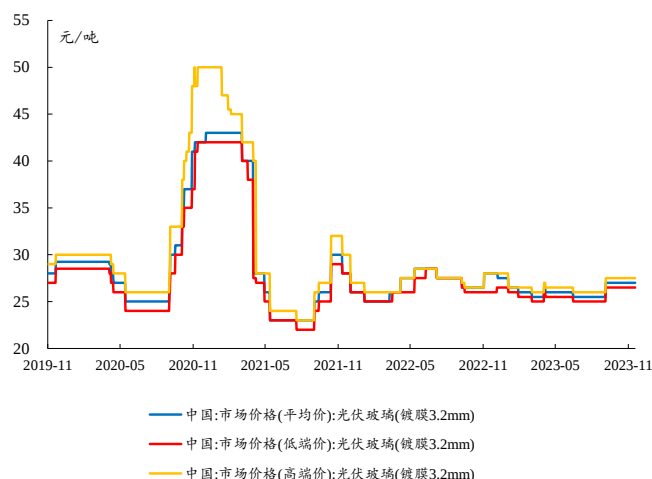
供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4055 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2887 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1399 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1056 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 432 万吨）。本周山东海天、中盐昆山纯碱装置短停检修，目前持续恢复，唐山三友纯碱装置逐步复产，青海盐湖、青海发投、青海昆仑纯碱装置仍在低产运行，整体纯碱行业开工率为 80.70%。

库存方面，本周国内纯碱厂家新单成交量较为乐观，且受近期纯碱供应量缩紧影响，整体厂家现货库存量持续下行。截止到 11 月 16 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 41.48 万吨，较上周下降 18.02%。

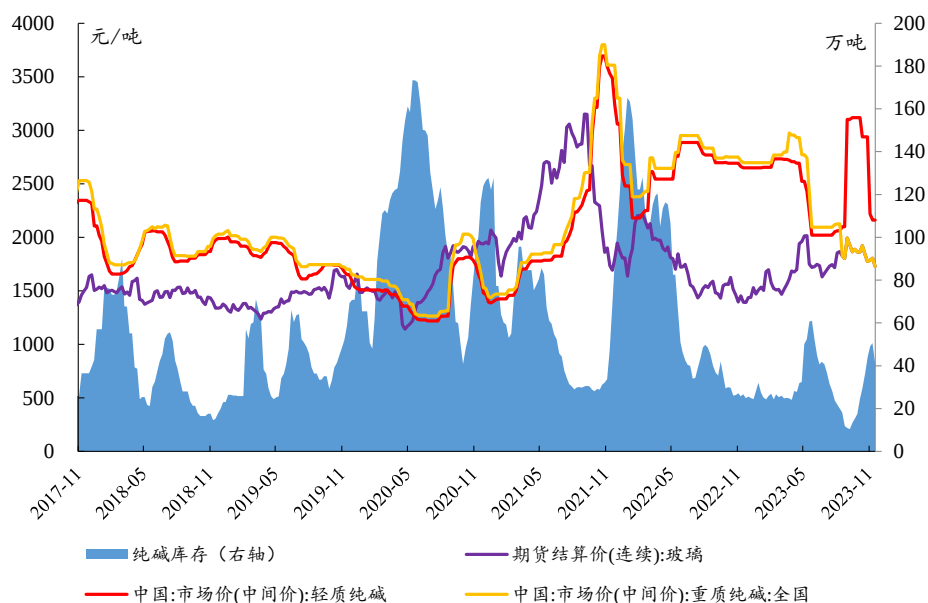
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图15：本周联碱法重质纯碱价差扩大


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：光伏玻璃价格持稳运行


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周纯碱库存大幅下降


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：欧盟再评审授权草甘膦 10 年期续展登记，续展批准决定包含草甘膦使用条件和限制

【草甘膦】欧盟再评审授权草甘膦 10 年期续展登记，续展批准决定包含草甘膦使用条件和限制。根据欧盟官网报道，11 月 16 日，欧盟各成员国对草甘膦续展的问题进行了第二次的投票，投票结果与上次结果一致：未获得“合格多数”的支持。此前，10 月 13 日欧盟机构就使用草甘膦的批准期限延长 10 年（2023 年 12 月 16 日至 2033 年 12 月 15 日）的草案进行投票，由于没有拿到合格多数（qualified majority）票，未在会议上得出通过或否决该草案的意见。按照欧盟相关法律要求，本次投票失败则欧盟委员会有权对此续展进行最终决定，欧盟委员会依据欧盟食品安全局

(EFSA) 和欧盟化学品监管局 (ECHA) 的共同安全评价结果, 即未发现有效成分存在关键安全缺陷 (critical area of concern), 因此授权了草甘膦 10 年期的续展登记。

欧盟同时对一些重要关注点进行回复, 比如: **一是欧盟各国对此决定的自主权**, 欧盟表示各成员国仍然对含有草甘膦的制剂产品在本国的登记负责。根据欧盟法规, 作物保护产品引入市场有两个步骤的程序。第一, 在欧盟层面批准原药。第二, 每个成员国对在本国的制剂登记进行评估和授权。也就是说各国仍然可以不批准含草甘膦的农药产品在本国的销售。**二是草甘膦的续展批准决定是否包含使用条件和限制**, 欧盟表示根据欧盟作物保护产品法规规定, 委员会可以在批准活性物质时施加必要的使用条件或限制。作为草甘膦续审提案的一部分, 委员会包含了几项新条件, 包括禁止用作脱水剂、在草甘膦中设定 5 种杂质的最大限值等。

此前, 我们在 10 月 22 日发布的《我国首批转基因品种审定初审通过, 关注草甘膦欧盟再评审》报告中提及, 我国首批转基因品种审定初审通过有助于推动转基因商业化加速落地, 通过初审的转基因性状主要为抗虫耐除草剂这两种性状, 尤其是耐草甘膦除草剂性状, 或将带来草甘膦新增需求。同时, 此次草案中批准规格新增增甘膦 (N,N-bis-phosphonomethylglycine, glyphosine) 为相关杂质, 并设置限量 $\leq 3 \text{ g/kg}$; 此次草案获得通过或将进一步对草甘膦产品的纯度等指标提出更高要求, 或带来行业格局进一步优化, 行业高集中度有望加强龙头企业的议价能力。

【受益标的】和邦生物、兴发集团、江山股份、广信股份、扬农化工、新安股份等。

2、本周化工价格行情：60 种产品价格周度上涨、92 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	11 月 17 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	72.90	美元/桶	-3.75%	-15.88%	-9.17%
	布伦特	77.42	美元/桶	-3.24%	-13.64%	-9.88%
	石脑油	7,971	元/吨	-0.09%	-2.24%	7.21%
	液化天然气	5,327	元/吨	4.43%	14.14%	-20.74%
	液化气	5,224	元/吨	3.90%	-0.89%	-4.09%
	乙烯	7,075	元/吨	2.82%	-1.35%	1.07%
	丙烯	7,000	元/吨	-1.41%	-1.13%	-0.71%
	纯苯	7,762	元/吨	1.80%	-0.83%	13.61%
	苯酚	7,251	元/吨	-1.53%	-9.18%	-7.24%
	甲苯	6,853	元/吨	-0.88%	-7.64%	11.58%
	二甲苯	7,173	元/吨	-1.51%	-8.39%	7.59%
	苯乙烯	8,808	元/吨	2.68%	2.09%	4.40%
聚酯/化纤	PX	8,457	元/吨	2.85%	-1.55%	13.52%
	PTA	6,040	元/吨	2.90%	3.42%	9.62%

	MEG	4,190	元/吨	0.99%	4.05%	4.88%
	聚酯切片	6,820	元/吨	0.74%	0.00%	5.74%
	涤纶 POY	7,300	元/吨	-0.68%	-4.58%	0.69%
	涤纶 FDY	8,050	元/吨	0.00%	-1.83%	1.58%
	涤纶 DTY	8,800	元/吨	0.57%	-2.76%	3.53%
	涤纶短纤	7,438	元/吨	0.47%	-0.29%	5.34%
	己内酰胺	13,025	元/吨	2.16%	3.37%	16.55%
	锦纶切片	17,909	元/吨	0.07%	3.27%	3.97%
	PA6	14,150	元/吨	0.18%	1.43%	13.65%
	PA66	21,667	元/吨	0.00%	4.50%	-1.51%
	丙烯腈	10,300	元/吨	2.49%	5.10%	7.85%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	-10.43%
	氨纶 40D	30,300	元/吨	-0.33%	-3.19%	-6.77%
	无烟煤	1,157	元/吨	-0.94%	-6.84%	-34.78%
煤化工	煤油	7,233	元/吨	-0.14%	-1.74%	-14.91%
	甲醇	2,179	元/吨	0.05%	0.65%	3.61%
	甲醛	1,164	元/吨	-0.51%	-0.77%	-4.43%
	醋酸	3,045	元/吨	-0.94%	-7.56%	-3.97%
	DMF	5,083	元/吨	3.04%	2.34%	-10.04%
	正丁醇	7,685	元/吨	0.56%	-10.91%	-5.39%
	异丁醇	8,800	元/吨	0.00%	-6.38%	16.56%
	己二酸	8,833	元/吨	-1.67%	-7.34%	-13.68%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,665	元/吨	-0.19%	-0.73%	15.76%
	无水氢氟酸	10,783	元/吨	0.00%	-4.01%	2.21%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	0.00%	-6.94%
	氟化铝	10,711	元/吨	0.00%	0.47%	1.59%
	二氯甲烷	2,507	元/吨	-4.42%	-17.59%	-0.71%
	三氯乙烯	6,349	元/吨	-2.32%	-13.09%	-9.30%
	R22	19,500	元/吨	-1.27%	-1.27%	8.33%
	R134a	26,000	元/吨	0.00%	-4.59%	10.64%
	R125	26,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.34%
	R410a	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.33%
化肥	磷矿石	992	元/吨	1.02%	3.87%	-4.71%
	黄磷	25,517	元/吨	-3.24%	-0.96%	-17.09%

	磷酸	7,383	元/吨	0.00%	0.79%	-19.75%
	磷酸氢钙	2,402	元/吨	0.00%	3.94%	-12.34%
	磷酸一铵	3,443	元/吨	1.68%	12.48%	-1.32%
	磷酸二铵	3,713	元/吨	0.00%	2.54%	-1.56%
	三聚磷酸钠	7,429	元/吨	-1.28%	-4.89%	-22.22%
	六偏磷酸钠	8,740	元/吨	-0.46%	-3.10%	-12.16%
	合成氨	3,944	元/吨	2.04%	16.48%	-8.62%
	尿素	2,468	元/吨	-0.76%	5.20%	-7.60%
	三聚氰胺	7,239	元/吨	-0.29%	6.42%	-8.45%
	氯化铵	660	元/吨	0.76%	1.38%	-38.14%
	氯化钾	2,872	元/吨	0.00%	5.51%	-20.60%
	硫酸钾	3,550	元/吨	0.23%	4.44%	-7.14%
	氯基复合肥	2,637	元/吨	0.19%	2.89%	-15.21%
	硫基复合肥	2,986	元/吨	0.17%	2.12%	-10.33%
氯碱化工	液氯	366	元/吨	-14.88%	-7.81%	232.13%
	原盐	373	元/吨	0.00%	4.48%	-10.12%
	盐酸	244	元/吨	1.67%	-11.27%	-3.94%
	重质纯碱	2,407	元/吨	9.01%	-21.34%	-13.70%
	轻质纯碱	2,198	元/吨	10.62%	-19.49%	-17.77%
	液体烧碱	894	元/吨	0.11%	-15.10%	-27.02%
	固体烧碱	3,323	元/吨	0.73%	-12.78%	-31.00%
	电石	3,063	元/吨	1.36%	-2.30%	-19.52%
	盐酸	244	元/吨	1.67%	-11.27%	-3.94%
	电石法 PVC	5,700	元/吨	-0.70%	0.26%	-3.50%
聚氨酯	苯胺	12,915	元/吨	1.06%	9.08%	33.83%
	TDI	16,775	元/吨	-0.15%	-9.81%	-11.24%
	聚合 MDI	15,900	元/吨	-1.24%	5.30%	8.90%
	纯 MDI	22,000	元/吨	-0.90%	8.37%	25.71%
	BDO	9,633	元/吨	0.00%	-7.22%	0.00%
	DMF	5,083	元/吨	3.04%	2.34%	-10.04%
	己二酸	8,833	元/吨	-1.67%	-7.34%	-13.68%
	环己酮	9,317	元/吨	-1.41%	-4.27%	6.08%
	环氧丙烷	9,192	元/吨	-0.94%	-1.44%	1.01%
	软泡聚醚	9,215	元/吨	-1.78%	-5.48%	-0.38%

	硬泡聚醚	9,150	元/吨	0.00%	-3.68%	-1.08%
农药	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	6.82%	-41.25%
	百草枯	15,200	元/吨	0.00%	-5.00%	-41.54%
	草甘膦	28,104	元/吨	-1.75%	-5.06%	-41.81%
	草铵膦	70,000	元/吨	16.67%	16.67%	-56.25%
	甘氨酸	11,200	元/吨	2.28%	-2.61%	3.70%
	麦草畏	65,000	元/吨	-1.52%	-1.52%	-13.33%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	0.00%	-2.86%	-20.00%
	2.4D	14,250	元/吨	-6.56%	-6.56%	-32.14%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	-22.22%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	-16.22%
	钛精矿	1,997	元/吨	0.00%	-2.92%	0.86%
精细化工	钛白粉（锐钛型）	14,600	元/吨	-2.67%	-3.63%	8.15%
	钛白粉（金红石型）	16,500	元/吨	-0.60%	-0.60%	10.22%
	二甲醚	3,959	元/吨	0.28%	-1.96%	-5.01%
	甲醛	1,164	元/吨	-0.51%	-0.77%	-4.43%
	煤焦油	4,112	元/吨	-2.77%	-16.17%	-31.95%
	电池级碳酸锂	145,000	元/吨	-6.45%	-16.91%	-72.25%
	工业级碳酸锂	152,000	元/吨	-1.30%	-6.17%	-69.54%
	锂电池隔膜	1.3	元/平方米	0.00%	0.00%	-11.86%
	锂电池电解液	23,000	元/吨	0.00%	-2.95%	-58.93%
	丙烯酸	5,950	元/吨	-1.65%	-4.80%	-8.46%
	丙烯酸甲酯	9,650	元/吨	0.00%	-6.31%	-9.81%
合成树脂	丙烯酸丁酯	8,650	元/吨	-0.57%	-5.98%	-5.46%
	丙烯酸异辛酯	11,900	元/吨	0.00%	-3.25%	16.10%
	环氧氯丙烷	8,500	元/吨	0.00%	1.19%	-3.41%
	苯酚	8,151	元/吨	4.54%	-4.63%	7.75%
	丙酮	7,073	元/吨	5.68%	-6.66%	29.80%
	双酚 A	9,566	元/吨	-0.48%	-4.83%	-4.82%
	聚乙烯	8,153	元/吨	-0.89%	1.65%	0.78%
	聚丙烯粒料	7,670	元/吨	-0.22%	-3.29%	-1.74%
通用树脂	电石法 PVC	5,700	元/吨	-0.70%	0.26%	-3.50%
	乙烯法 PVC	6,200	元/吨	-0.74%	1.22%	-1.46%
	ABS	10,406	元/吨	-0.18%	-3.14%	-10.08%

橡胶	丁二烯	9,263	元/吨	-0.66%	5.86%	24.34%
	天然橡胶	13,358	元/吨	1.07%	-1.42%	7.94%
	丁苯橡胶	11,850	元/吨	-4.24%	-7.06%	10.36%
	顺丁橡胶	12,213	元/吨	-3.07%	-5.51%	19.00%
	丁腈橡胶	15,350	元/吨	0.00%	-0.81%	-9.68%
	乙丙橡胶	22,600	元/吨	0.00%	3.98%	-5.49%
维生素	维生素 VA	69	元/千克	0.00%	-7.43%	-31.50%
	维生素 B1	122	元/千克	0.00%	3.85%	0.41%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	-5.91%	1.74%
	维生素 B6	132	元/千克	0.00%	-1.87%	19.55%
	维生素 VE	59	元/千克	0.00%	-10.00%	-28.66%
	维生素 K3	57	元/千克	0.00%	-8.87%	-67.15%
	2%生物素	35	元/千克	0.00%	-4.17%	-25.00%
	叶酸	185	元/千克	0.00%	-3.65%	-15.91%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	3.77%	4.76%	6.80%
	98.5%赖氨酸	10.6	元/千克	0.00%	-2.31%	20.57%
硅	金属硅	14,955	元/吨	-0.17%	-3.27%	-20.17%
	有机硅 DMC	14,600	元/吨	0.00%	-1.35%	-13.10%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：草铵膦、轻质纯碱等领涨

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 60 种产品价格较上周上涨，有 92 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：草铵膦、轻质纯碱、重质纯碱、硝酸、异丙醇、丙酮、苯酚、液化天然气、液化气、蛋氨酸；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、三氯甲烷、双氧水、2.4D、电池级碳酸锂、二氯甲烷、丁苯橡胶、丙烷（CFR 华东）、WTI、页岩油。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：草铵膦、轻质纯碱等领涨

涨幅排名	价格名称	11 月 17 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	草铵膦	70,000	元/吨	16.67%	16.67%	-56.25%
2	轻质纯碱	2,198	元/吨	10.62%	-19.49%	-17.77%
3	重质纯碱	2,407	元/吨	9.01%	-21.34%	-13.70%
4	硝酸	2,350	元/吨	8.15%	9.30%	-9.62%
5	异丙醇	8,100	元/吨	8.00%	-7.43%	19.12%
6	丙酮	7,073	元/吨	5.68%	-6.66%	29.80%
7	苯酚	8,151	元/吨	4.54%	-4.63%	7.75%

8	液化天然气	5,327	元/吨	4.43%	14.14%	-20.74%
9	液化气	5,224	元/吨	3.90%	-0.89%	-4.09%
10	蛋氨酸	22	元/千克	3.77%	4.76%	6.80%

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：液氯、三氯甲烷等领跌

跌幅排名	价格名称	11月17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	366	元/吨	-14.88%	-7.81%	232.13%
2	三氯甲烷	2,378	元/吨	-10.26%	-26.58%	-4.34%
3	双氧水	869	元/吨	-7.94%	-38.46%	23.26%
4	2.4D	14,250	元/吨	-6.56%	-6.56%	-32.14%
5	电池级碳酸锂	145,000	元/吨	-6.45%	-16.91%	-72.25%
6	二氯甲烷	2,507	元/吨	-4.42%	-17.59%	-0.71%
7	丁苯橡胶	11,850	元/吨	-4.24%	-7.06%	10.36%
8	丙烷（CFR 华东）	698	美元/吨	-3.86%	5.60%	13.13%
9	WTI	73	美元/桶	-3.75%	-15.88%	-9.17%
10	页岩油	4,375	元/吨	-3.42%	-14.50%	-14.97%

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：草铵膦、合成氨等领涨

涨幅排名	价格名称	11月17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	草铵膦	70,000	元/吨	16.67%	16.67%	-56.25%
2	合成氨	3,944	元/吨	2.04%	16.48%	-8.62%
3	四氯乙烯	4,640	元/吨	1.22%	15.54%	-32.11%
4	液化天然气	5,327	元/吨	4.43%	14.14%	-20.74%
5	磷酸一铵	3,443	元/吨	1.68%	12.48%	-1.32%
6	硝酸	2,350	元/吨	8.15%	9.30%	-9.62%
7	苯胺	12,915	元/吨	1.06%	9.08%	33.83%
8	纯MDI	22,000	元/吨	-0.90%	8.37%	25.71%
9	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	6.82%	-41.25%
10	三聚氰胺	7,239	元/吨	-0.29%	6.42%	-8.45%

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：双氧水、三氯甲烷等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	11月17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	双氧水	869	元/吨	-7.94%	-38.46%	23.26%
2	三氯甲烷	2,378	元/吨	-10.26%	-26.58%	-4.34%
3	重质纯碱	2,407	元/吨	9.01%	-21.34%	-13.70%
4	轻质纯碱	2,198	元/吨	10.62%	-19.49%	-17.77%
5	泛酸钙	57	元/千克	0.00%	-18.57%	-64.60%
6	二氯甲烷	2,507	元/吨	-4.42%	-17.59%	-0.71%

7	电池级碳酸锂	145,000	元/吨	-6.45%	-16.91%	-72.25%
8	硫酸	230	元/吨	2.22%	-16.36%	6.98%
9	煤焦油	4,112	元/吨	-2.77%	-16.17%	-31.95%
10	WTI	73	美元/桶	-3.75%	-15.88%	-9.17%

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：25 种价差周度上涨、41 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大，“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 25 种价差较上周上涨，有 41 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“纯苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“己二酸-纯苯”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	11 月 17 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	264	375	338.03%	-37.57%	-75.61%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-143	212	59.71%	68.87%	86.01%
3	PTA-0.655×PX	284	93	49.04%	25508.36%	-16.77%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	800	132	19.72%	-31.25%	-48.34%
5	纯苯-石脑油	1,987	239	13.70%	12.34%	35.33%
6	纯碱-1.5×原盐	1,685	196	13.16%	-29.89%	-21.95%
7	丁二烯-丁烷	3,332	373	12.59%	18.09%	66.01%
8	硝酸价差	2,053	212	11.52%	8.80%	-15.04%
9	合成氨-1.3×无烟煤	2,381	230	10.69%	64.09%	5.63%
10	PX-石脑油	2,698	205	8.22%	12.38%	29.95%

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	11 月 17 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	266	-316	-54.29%	-58.54%	-78.71%
2	PS-1.01×苯乙烯	217	-182	-45.71%	-56.50%	-58.56%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26× 丙烯腈	899	-307	-25.46%	-47.05%	-71.35%
4	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	679	-226	-24.98%	-46.27%	-40.74%
5	己二酸-纯苯	958	-295	-23.54%	-37.91%	-71.26%

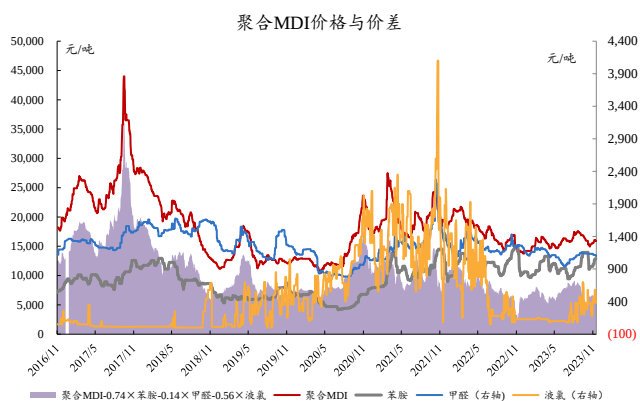
6	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,542	-440	-22.20%	-18.67%	-11.18%
7	环氧乙烷-0.73×乙烯	908	-167	-15.51%	-19.83%	-46.35%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,682	-454	-14.49%	-32.49%	-14.23%
9	丁酮-混合 C4	1,800	-250	-12.20%	-32.08%	-25.00%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	3,798	-512	-11.87%	-5.85%	24.34%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

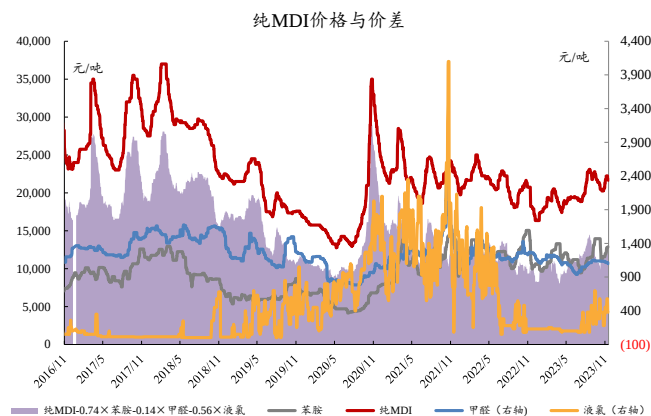
3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差均有所收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄、纯 MDI 价差收窄

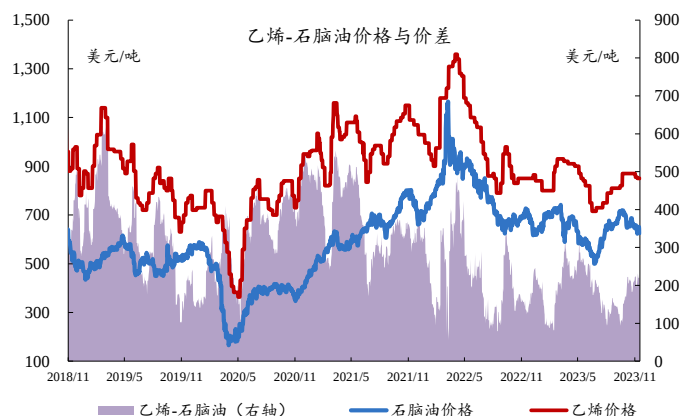
本周（11 月 13 日-11 月 17 日）聚合 MDI 价差收窄、纯 MDI 价差收窄。

图18：本周聚合 MDI 价差收窄


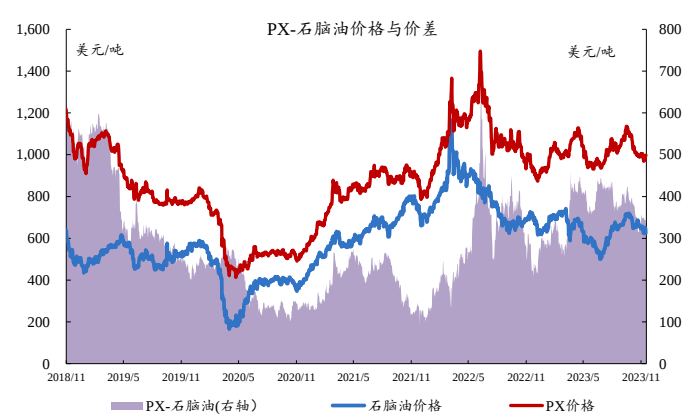
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周纯 MDI 价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

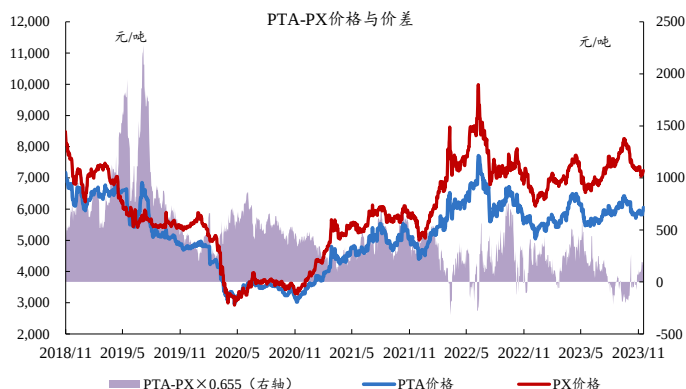
图20：本周乙烯-石脑油价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 PX-石脑油价差小幅收窄


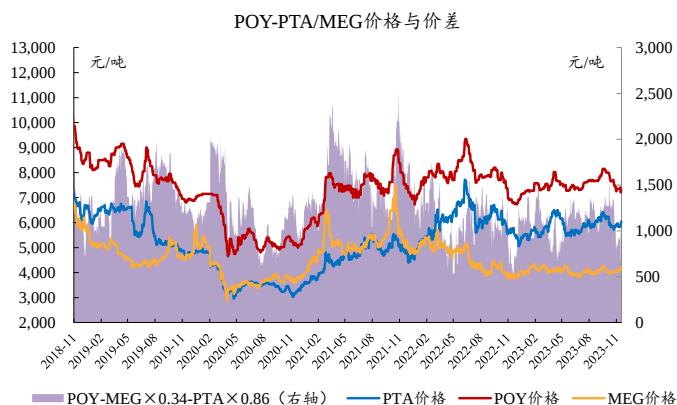
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：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24：本周丙烯-丙烷价差扩大



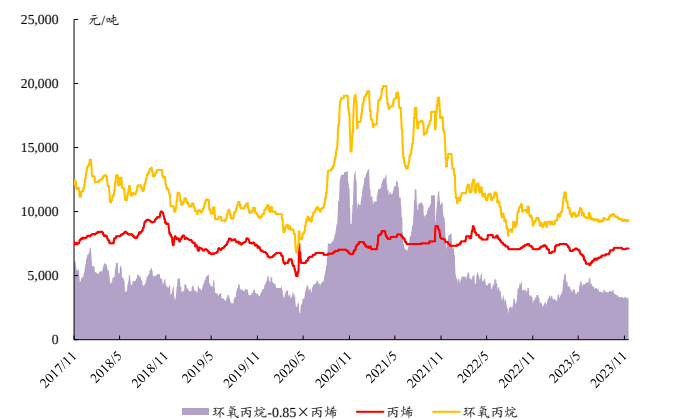
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-石脑油价差收窄



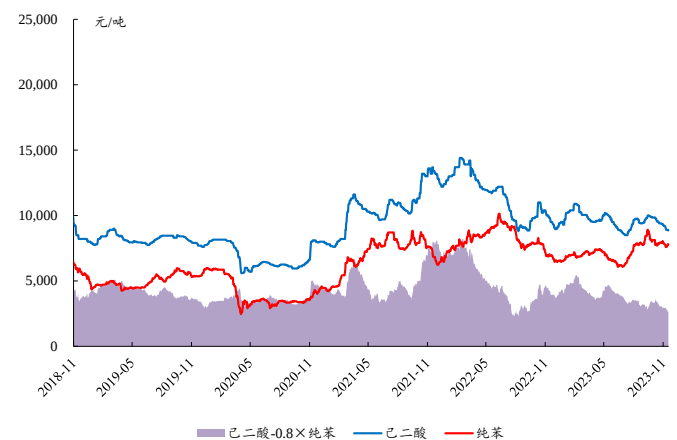
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：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27：本周己二酸价差收窄



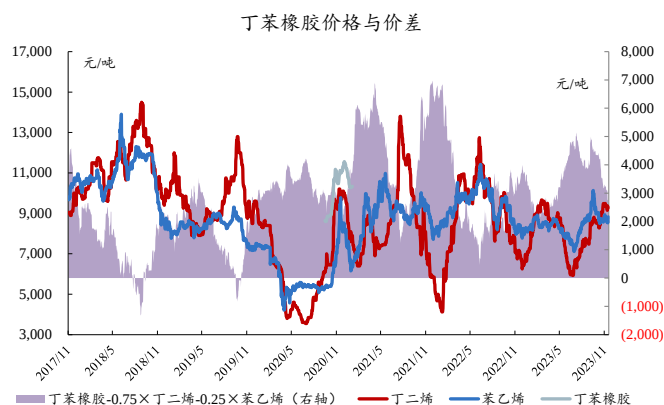
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丁苯橡胶价差收窄

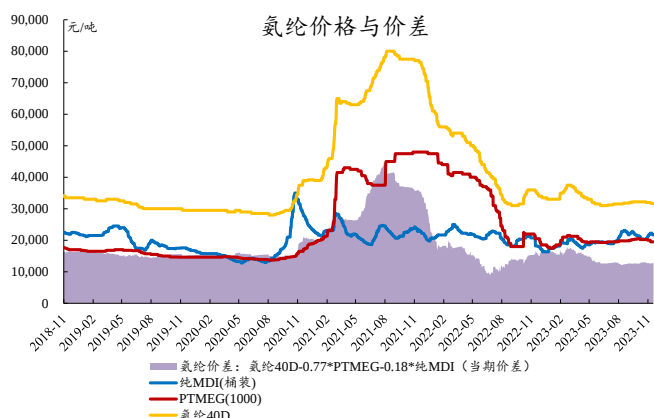


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差收窄

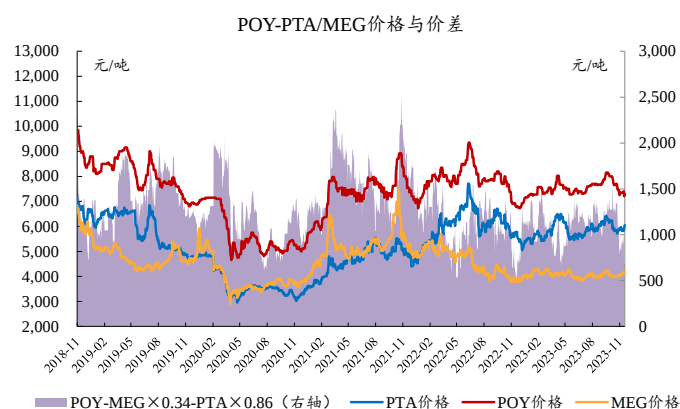
本周（11月13日-11月17日）POY-PTA/MEG 价差收窄。

图30：本周氨纶价差基本维持稳定



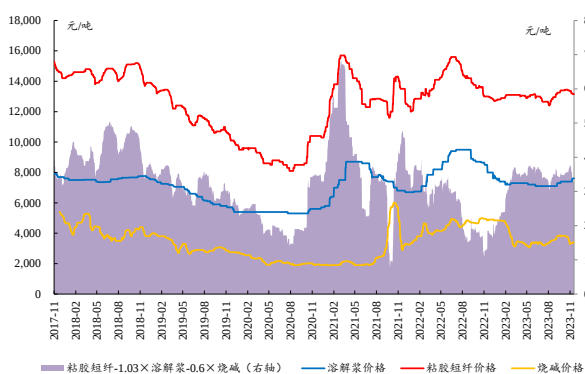
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



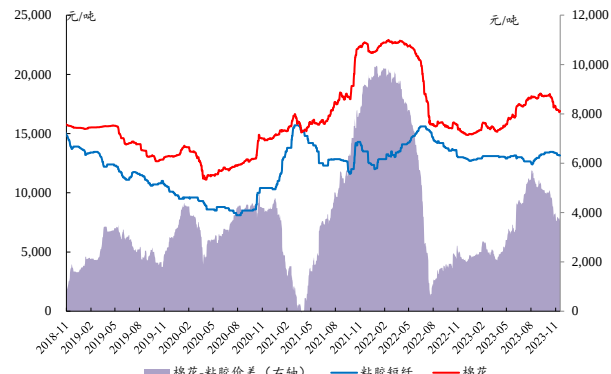
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周棉花-粘胶短纤价差基本维持稳定

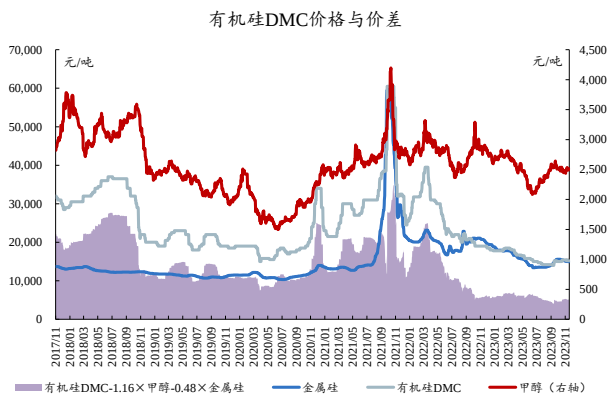


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

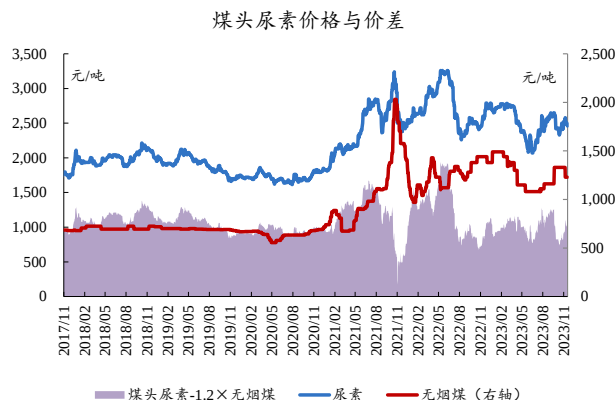
本周（11月13日-11月17日）有机硅 DMC 小幅扩大。

图34：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



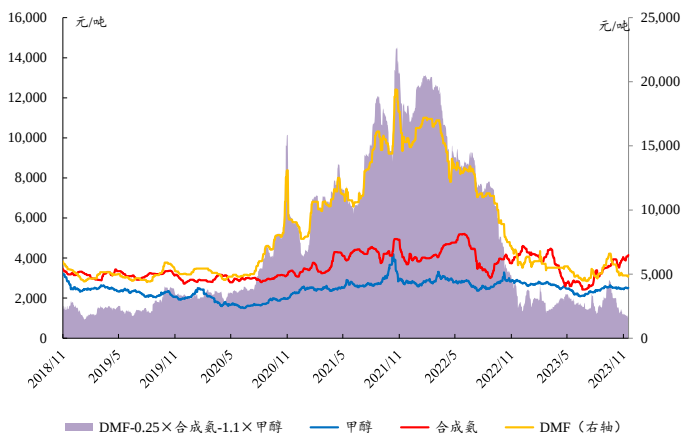
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周煤头尿素价差收窄



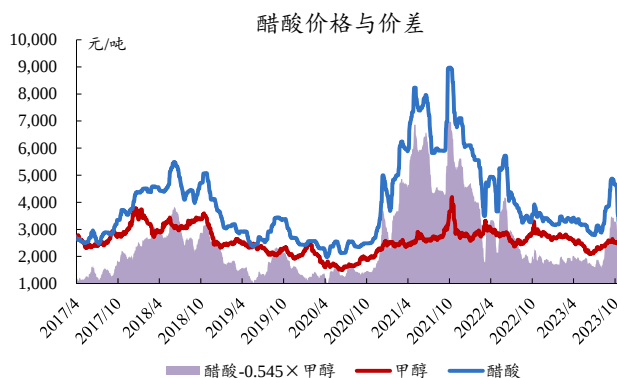
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 DMF 价差小幅收窄



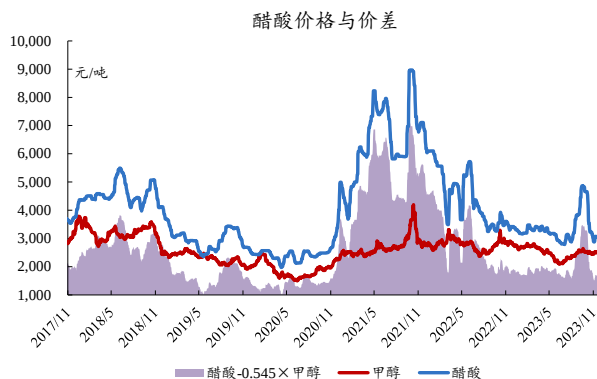
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周醋酸-甲醇价差小幅收窄



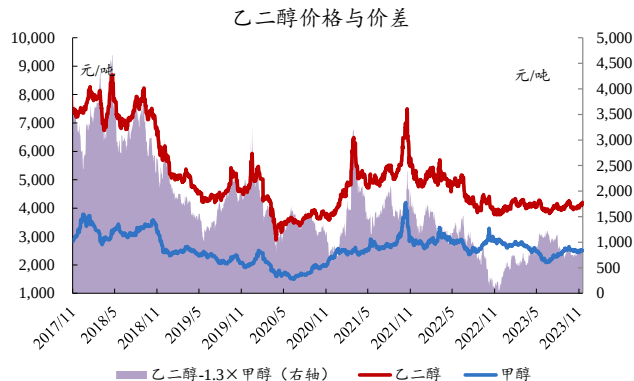
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周甲醇价差收窄

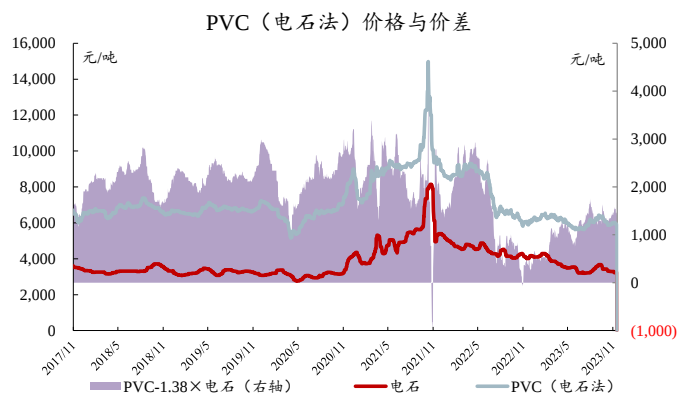


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

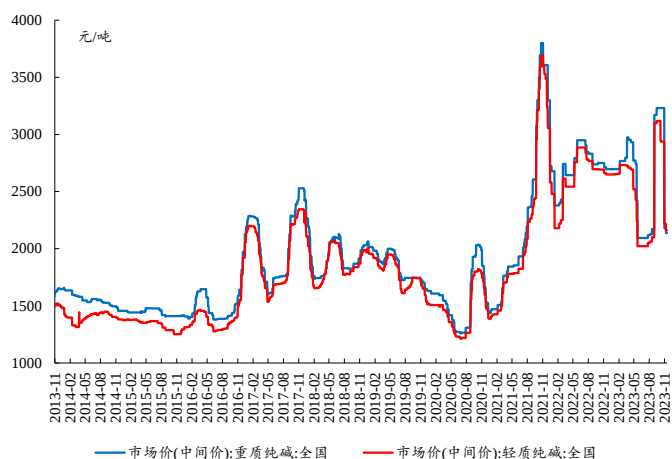
图39：本周乙二醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PVC（电石法）价差收窄


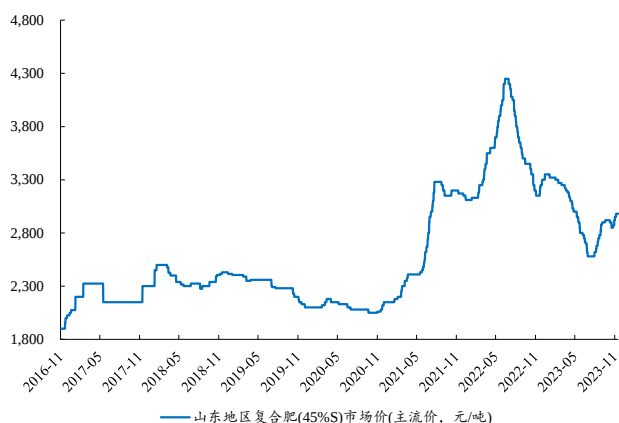
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周纯碱价格有所下跌


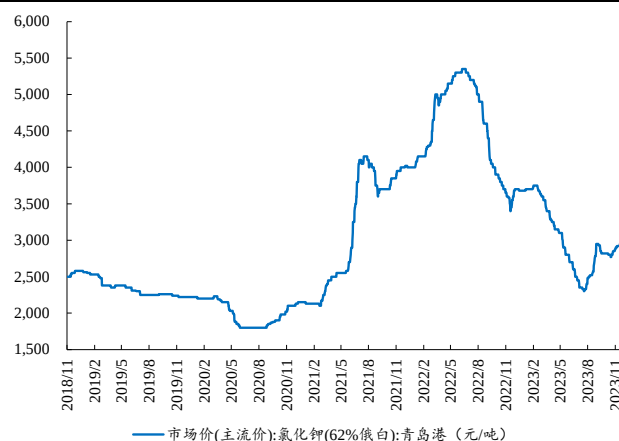
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定

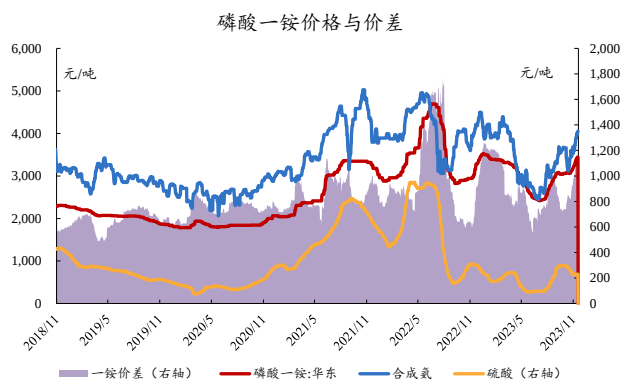
本周（11月13日-11月17日）磷酸一铵价差扩大、二铵价差收窄。

图42：本周复合肥价格维持稳定


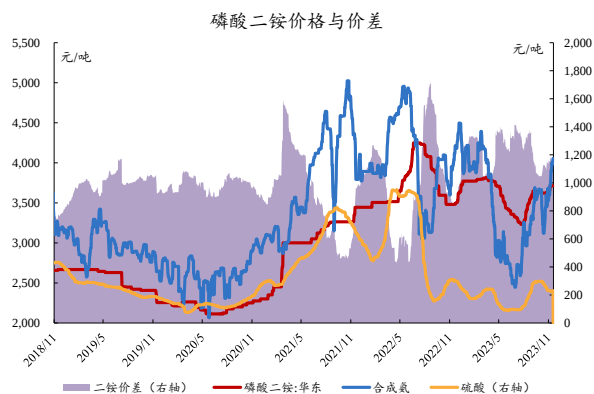
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周氯化钾价格小幅上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

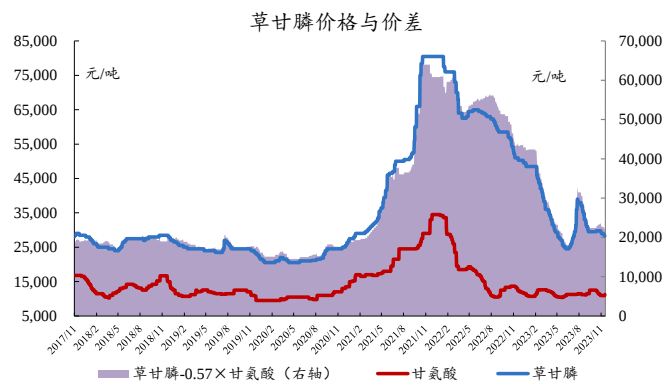
图44：本周磷酸一铵价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周磷酸二铵价差收窄


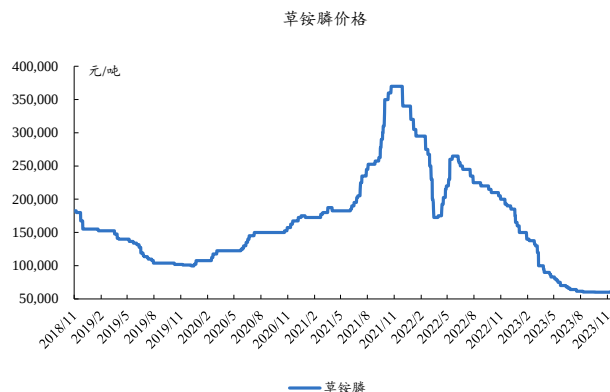
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周草甘膦价差收窄



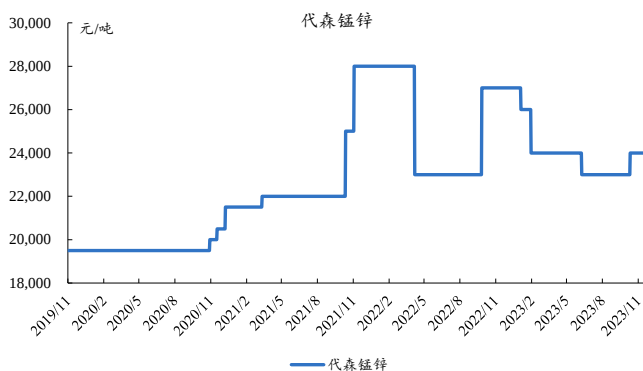
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草铵膦价格上涨



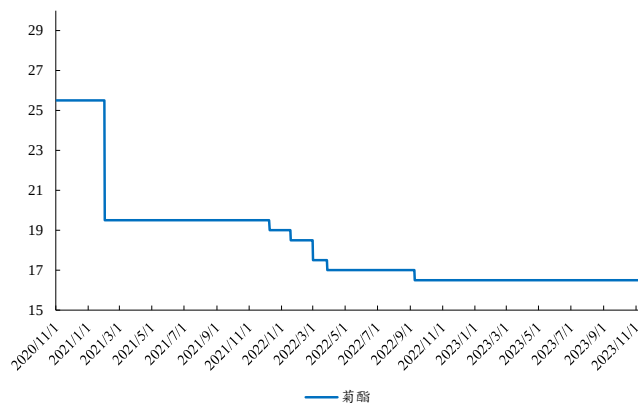
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：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49：本周菊酯价格基本稳定

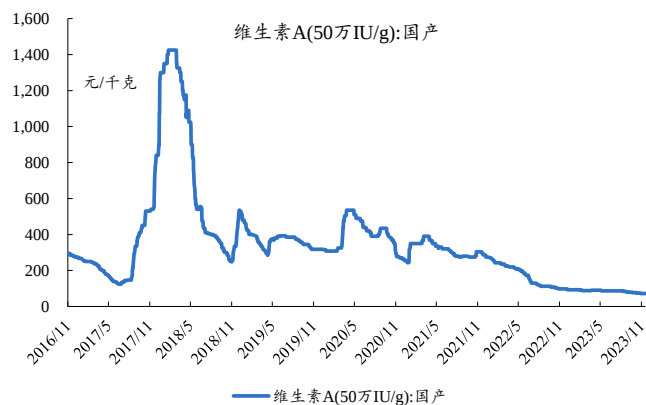


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：蛋氨酸价格下降

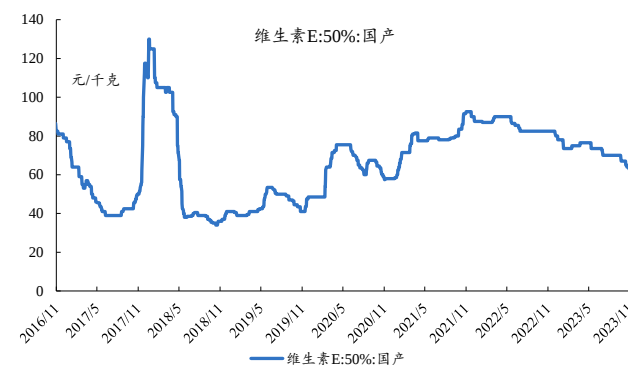
本周（11月13日-11月17日）蛋氨酸价格下降。

图50：本周维生素A价格维持稳定



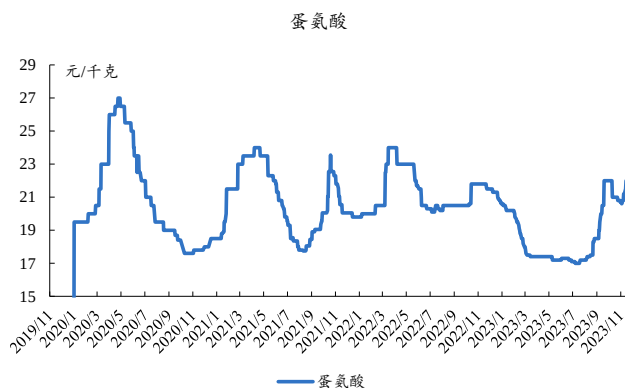
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周维生素E价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周蛋氨酸价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周赖氨酸价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 71.79%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、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
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 2023 三季报，前三季度公司营收 219.28 亿元，同比-11.78%；归母净利润 9.34 亿元，同比-80.98%。其中 Q3 实现营收 83.18 亿元，同比+10.07%、环比+18.18%；归母净利润 3.25 亿元，同比-74.21%、环比+104.2%，Q3 营收、归母净利润环比改善。考虑磷肥、草甘膦、有机硅 DMC 等周期产品景气承压影响公司业绩表现，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 13.39 (-8.42)、17.15 (-15.03)、21.95 (-15.37) 亿元，EPS 分别为 1.20 (-0.76)、1.54 (-1.35)、1.97 (-1.39) 元/股。受传统周期业务影响，公司业绩短期承压，公司坚持发挥研发创新的核心支撑作用，多元产品结构有助于盈利缓步修复，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 年三季报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90 (-14.71)、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19(-0.14)、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 13.77 亿元，同比下降 8.81%，实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			年公司归母净利润分别为 9.84、10.63、14.75 亿元，EPS 分别为 2.45、2.65、3.68 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、12.6、9.0 倍。公司积极参与横向并购活动，同时钛材项目也有望为自身打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年三季报,2023Q3 实现营业收入 70.14 亿元,同比增长 24.59%,环比增长 11.62%,实现归母净利润 8.80 亿元,同比下降 2.98%,环比增长 28.84%。2023Q3,伴随下游补库以及需求的改善,钛白粉价格多次上调,盈利也继续修复。根据涂料经与钛资讯公众号消息,2023 年 7 月下旬、8 月下旬与 9 月下旬,钛白粉企业接连三次提价。考虑到钛白粉景气度修复超出预期,我们上调公司 2023-2025 年盈利预测,预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 29.87 (+2.43)、39.30 (+3.44)、52.95 (+4.98) 亿元,EPS 分别为 1.25 (+0.10)、1.65 (+0.15)、2.22 (+0.21) 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力,维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	2023 年 4 月 28 日,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及行业格局,我们下调 2023-2025 年盈利预测:预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元,EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即,3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产,我们认为未来公司增长动能充足,维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 198.86 亿元,同比增长 8.81%,实现归母净利润 21.85 亿元,同比下降 52.03%。其中,2023Q3 公司实现营收 79.49 亿元,环比增长 28.02%,实现归母净利润 4.02 亿元,环比下滑 48.40%。公司业绩符合预期,我们维持公司盈利预测,预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 28.64、39.13、51.03 亿元,EPS 分别为 2.42、3.31、4.32 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	2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元,同比+24.75%;实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1,公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元,同比分别+22.35%、+19.34%;分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元,同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌,波动较大,致炭黑价格大幅波动,拖累公司业绩。我们下调公司 2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测,预计将分别实现归母净利 2.00 (-2.66)、3.48 (-3.23)、4.25 亿元,对应 EPS 分别为 0.27 (-0.35)、0.47 (-0.43)、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大,看好公司战略转型与成长,维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	4 月 27 日晚间,公司发布 2023 年一季报,公司实现营业收入 6.66 亿元,同比-7.06%;实现归母净利润 0.40 亿元,同比-49.63%。当前公司出货已有所好转,我们看好需求持续复苏,我们维持 2023-2025 年盈利预测:我们预计 2023-2025 年实现归母净利润 4.01、5.20、6.12 亿元,对应 EPS 分别为 0.95、1.24、1.46 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头产能逐步释放,随经济复苏,业绩有望迎来修复,维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司三季报,2023 年前三季度公司实现营业收入 80.38 亿元,同比-3.79%;实现归母净利润 15.06 亿元,同比-35.78%。对应 Q3 单季度,公司实现营业收入 26.82 亿元,同比+7.34%;实现归母净利润 4.54 亿元,同比-37.76%,环比+13.30%。2023 年 Q3,纯碱行业景气环比上行,价格上涨,提振公司业绩。进入 Q4 纯碱价格持续下跌,未来行业产能增长或致纯碱价格长期承压,公司涉诉终审判决落地,我们调降 2023-2025 年公司盈利预测,预计实现归母净利分别为 14.75 (-10.96)、27.41 (-5.45)、28.18 (-5.65) 亿元,对应 EPS 分别为 0.41 (-0.30)、0.76 (-0.15)、0.78 (-0.15) 元。公司天然碱项目进展顺利,进一步打开未来成长空间,维持公司“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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	根据公司公告，2021 年公司实现营业收入 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	公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 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	根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 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	根据公司三季度报告，2022 年 Q3 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。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 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。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 1731.62 亿元，同比增长 1.63%，实现归母净利润 57.01 亿元，同比下降 6.34%。其中，2023Q3 公司实现营收 637.05 亿元，同比增长 24.39%，环比增长 19.51%，实现归母净利润 26.52 亿元，同比增长 236.71%，环比增长 30.66%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 81.73、106.55、143.59 亿元，EPS 为 1.16、1.51、2.04 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 2023 三季报，前三季度实现营收 92.74 亿元，同比-29.22%；归母净利润 13.61 亿元，同比-16.94%；扣非净利润 13.04 亿元，同比-27.57%；其中 Q3 实现营收 22.07 亿元，同比-37.60%、环比-14.00%；归母净利润 2.37 亿元，同比+91.37%、环比-35.87%；扣非净利润 2.22 亿元，同比+2.40%、环比-39.67%，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 15.59、22.07、25.46 亿元，对应 EPS 为 3.84、5.43、6.27 元/股。公司快速推进北方葫芦岛基地项目建设，我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	4 月 14 日，公司发布 2023 年第一季度报告，一季度年公司实现营收 419.39 亿元，同比+0.37%，实现归母净利润 40.53 亿元，同比-24.58%。公司一季度业绩超预期，展现出优异的稳健性和盈利能力，我们继续看好公司长期成长，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 211.23、265.64、289.34 亿元，对应 EPS 分别为 6.73、8.46、9.22 元/股。我们看好公司中长期成长属性，在建项目多点开花，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 2023 三季报，前三季度实现营收 110.12 亿元，同比-7.54%；归母净利润 21.01 亿元，同比-30.22%；扣非净利润 19.51 亿元，同比-33.37%。对应 Q3 营收 35.94 亿元，同比-2.74%、环比-5.59%；归母净利润 6.18 亿元，同比-22.48%、环比-26.44%；扣非净利润 5.75 亿元，同比-30.97%、环比-27.12%，Q3 以来多数维生素价格延续跌势且公司管理费用、财务费用环比增长拖累业绩表现；前三季度扣非净利润归母净利润存在异主要是 1.41 亿元计入当期损益的政府补助，其中 Q3 计入 3,992 万元。考虑 2023 年营养品价格承压，我们下调 2023 年、维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 29.36 (-9.98)、44.52、53.77 亿元，对应 EPS 为 0.95 (-0.32)、1.44、1.74 元/股，当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 17.0、11.2、9.3 倍。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 2023Q1-Q3 实现营收 11.55 亿元，同比+76.80%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比+61.14%。其中，Q3 单季实现营收 5.96 亿元，同比+154.78%，环比 52.49%；实现归母净利润 1.20 亿元，同比+103.27%，环比+30.35%。公司 2023 前三季度、Q3 单季归母净利润均创历史新高，未来伴随包钢金石、江西金岭建设项目的逐步爬坡，公司业绩有望超预期增长。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.45、7.00、9.50 亿元，EPS 分别为 0.73、1.15、1.57 元，当前股价对应 PE 分别为 42.3、26.9、19.8 倍，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	根据公司公告，2023 年前三季度公司实现营业收入 196.82 亿元，同比-1.30%；实现归母净利润

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			19.29 亿元，同比-20.17%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 70.60 亿元，环比+9.79%；实现归母净利润 5.70 亿元，环比-21.63%。2023 年 Q3，己二酸、氨纶景气度下行，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计归母净利润分别为 25.90（-4.48）、30.37（-9.06）、35.61（-8.08）亿元，EPS 分别为 0.52（-0.09）、0.61（-0.18）、0.72（-0.16）元。根据公司公告，公司 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于 9 月 12 日左右投产，尚有 20 万吨氨纶募投项目拟建，进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 160.13 亿元，同比-2.22%；实现归母净利润 7.47 亿元，同比-56.04%。其中 Q3 单季度实现营收 59.17 亿元，同比+0.75%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比-65.54%，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.89、24.90、34.46 亿元，EPS 分别为 0.44、0.92、1.28 元，当前股价对应 PE 为 33.6、16.0、11.6 倍。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比-60.94%。其中 Q3 单季度实现营收 8.73 亿元，同比-27.23%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-7.97%；实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-62.05%。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26 亿元，EPS 分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，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	据公司公告，2023 年 Q1 公司实现营收 60.53 亿元，同比-25.41%；实现归母净利润 7.82 亿元，同比-67.82%。2023 年 Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于 2023 年 6 月底投产，看好公司长期成长。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 55.94、78.59、82.15 亿元，EPS 分别为 2.63、3.70、3.87 元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 442.00 亿元，同比增长 16.49%，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增长 212.19%。其中，2023Q3 公司实现营收 160.17 亿元，环比增长 2.19%，实现归母净利润 4.07 亿元，环比增长 40.60%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 13.65、20.53、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.89、1.34、1.66 元，当前股价对应 PE 分别为 13.8、9.2、7.5 倍。我们看好公司长丝盈利弹性与印尼炼化项目带来的长期成长性，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：金宏气体拟开展回购股份等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	四川美丰	2023/11/13	公司根据生产工艺特点，结合生产装置运行周期情况，为确保生产装置安全稳定运行，定于近日对分公司四川美丰化肥分公司的生产装置进行例行年度检修，实施优化消缺。本次检修是根据公司年度生产计划安排的检修，检修及开停车时间预计两个月左右，预计将影响尿素产量约 6.7 万吨。
合同签订	三维股份	2023/11/15	公司的合营企业四川三维等联合体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》,四川三维涉及项目合同金额为 2.76 亿元。供应范围为预制混凝土成品管片,供货周期为 2023 年 11 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日,最终以招标人、合同买方根据施工进度提供的供货工期为准。
	蓝焰控股	2023/11/16	公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司与昌吉国投签署《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 0.96 亿元。工程项目主要内容为完成矿区范围内的煤层气采气井场 9 座、煤层气井 21 口的采气工程建设及地面辅助工程建设,并提供 12 个月的排采、保运服务。按照合同约定,工期不超过中标通知书约定的工期时间 2025 年 5 月 31 日。
对外投资	海利得	2023/11/13	公司因业务发展需要,决定通过全资子公司地板公司以自有资金 1,000 万元,投资设立全资孙公司海利得家居科技(上海)有限公司,进一步推动地板相关产品的内贸市场布局,充分利用互联网各类平台优势,拓宽多渠道销售,提升产品品牌影响力及市场认可度。
	天承科技	2023/11/13	为进一步优化战略布局,拓宽海外市场业务,公司拟在泰国投资建设生产基地,投资金额为 1 亿元(以中国及当地主管部门批准金额为准),包括但不限于新设泰国公司、购买土地、购建固定资产等相关事项。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设泰国生产基地。
	唯赛勃	2023/11/14	公司拟使用不超过 0.10 亿元的募集资金及相应存款利息,向公司全资子公司唯赛勃环保设备提供无息借款,以实施“年产 30 万支复合材料压力罐及 2 万支膜元件压力容器建设项目”的募投项目。
	德冠新材	2023/11/15	公司拟使用募集资金向全资子公司德冠包装提供总金额不超过人民币 7.8 亿元的无息借款,以实施募投项目“德冠中兴科技园新建项目”、“功能薄膜及功能母料改扩建技术改造项目”和“实验与检测升级技术改造项目”。
融资	振华新材	2023/11/14	公司调整本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金规模,将本次募集资金规模从不超过 60 亿元(含本数)调整为不超过 14 亿元(含本数),本次募集资金用途对应拟投入募集资金额亦作相应调整:“正极材料生产线建设项目(义龙三期)”由 45 亿调整为 12 亿,补充流动资金由 15 亿调整为 2 亿。
	新潮能源	2023/11/15	公司的美国孙公司 Moss Creek 拟在美国市场非公开发行高收益债,规模不超过 7.5 亿美元(含),本次发行的募集资金优先用于偿还存量债券。
	润丰股份	2023/11/16	公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意。
解禁	新安股份	2023/11/14	本次公司可解除限售的限制性股票数量为 1.16 亿股,占公司目前总股本的 10.17%。可上市流通日为 2023 年 11 月 21 日。
	万润股份	2023/11/15	公司 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就,符合解除限售条件的激励对象共 605 名,本次解除限售的限制性股票数量为 692.51 万股,占公司目前总股本的 0.75%,上市流通日为 2023 年 11 月 17 日。
	瑞丰高材	2023/11/16	公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件已经成就,涉及激励对象共计 193 人,本次解除限售的限制性股票共计 313.83 万股,占目前总股本的 1.33%,上市流通日为 2023 年 11 月 20 日。
回购	金宏气体	2023/11/13	公司拟使用自有资金以回购资金总额不低于 0.3 亿元(含),不超过 0.5 亿元(含);若按本次回购价格上限 30 元/股进行测算,公司本次回购的股份数量约为 100 万股至 166 万股,约占公司总股本的 0.21%至 0.34%。本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励。
	呈和科技	2023/11/14	公司拟以自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分 A 股股份,回购股份的价格不超过 46.50 元/股(含),回购资金总额不低于 0.5 亿元(含)、不超过 1 亿元(含),用于股权激励及/或员工持股计划。
	通易航天	2023/11/14	公司拟以自有资金回购公司股份,并将用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购价格不超过 8.5 元/股,拟回购资金总额不少于 600 万元,不超过 1,000 万元,根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为 70.59 万股-117.65 万股,占公司目前

			总股本的比例为 0.68%-1.13%。
增持	广东宏大	2023/11/13	公司控股股东广东环保累计增持公司股份 748.57 万股，占公司总股本的 1%。
	利安隆	2023/11/14	公司获得发明专利证书，发明名称为“含羟基的受阻胺光稳定剂的制备方法”，该发明专利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。
	宏昌电子	2023/11/14	公司全资子公司珠海宏昌电子材料有限公司获得两项发明专利证书。其一是“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；其二是“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。
	天赐材料	2023/11/14	公司向下修正可转债价格，由 48.25 元/股调整为 28.88 元/股，自 2023 年 11 月 15 日起生效。
其他	泛亚微透	2023/11/15	公司获得发明专利证书，专利名称为“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。
	佳先股份	2023/11/15	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	2023/11/16	公司的“JWL-GT 型无固定操作人员乳化炸药生产工艺及设备”项目实现了乳化炸药制药、装药、包装、装车等危险工序在抗爆控制室远程操作，乳化炸药生产线 1.1 级工房全线无固定操作人员，鉴定委员会认为:该项目总体技术达到了国际先进水平，同意通过科技成果鉴定。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：西陇科学、联瑞新材等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 392 只周度上涨（占比 71.79%），有 138 只周度下跌（占比 25.27%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：西陇科学、联瑞新材、龙高股份、宏昌电子、统一股份、天铁股份、至正股份、科创新源、锦鸡股份、宝利国际；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 榕泰、昊华科技、华恒生物、乐通股份、南岭民爆、科拓生物、斯迪克、合盛硅业、三棵树、百傲化学。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：西陇科学、联瑞新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	11 月 17 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	002584.SZ	西陇科学	11.85	48.13%	117.83%	121.91%
2	688300.SH	联瑞新材	65.16	37.53%	49.42%	36.52%
3	605086.SH	龙高股份	35.85	31.75%	80.79%	65.97%
4	603002.SH	宏昌电子	7.47	30.82%	47.34%	39.63%
5	600506.SH	统一股份	16.10	27.47%	58.62%	49.35%
6	300587.SZ	天铁股份	7.01	26.76%	13.80%	-6.16%
7	603991.SH	至正股份	56.12	22.94%	55.03%	52.83%
8	300731.SZ	科创新源	26.46	20.77%	27.58%	25.64%
9	300798.SZ	锦鸡股份	11.36	16.75%	33.02%	68.80%
10	300135.SZ	宝利国际	4.82	15.04%	20.50%	72.76%

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 榕泰、昊华科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月17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	600589.SH	ST 榕泰	4.16	-17.95%	-17.95%	44.44%
2	600378.SH	昊华科技	28.05	-8.27%	-13.35%	-22.51%
3	688639.SH	华恒生物	106.59	-6.89%	15.78%	19.23%
4	002319.SZ	乐通股份	13.22	-5.57%	-18.85%	-22.05%
5	002096.SZ	南岭民爆	9.93	-5.43%	-1.88%	-14.40%
6	300858.SZ	科拓生物	20.22	-5.16%	10.98%	33.29%
7	300806.SZ	斯迪克	16.04	-4.86%	-8.66%	-15.58%
8	603260.SH	合盛硅业	54.60	-4.76%	-2.66%	-23.67%
9	603737.SH	三棵树	54.80	-4.66%	-6.77%	-22.59%
10	603360.SH	百傲化学	11.37	-4.29%	12.24%	0.89%

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；宏观经济下行等。

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

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10层
邮编：200120
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

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

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