

基础化工

2023年06月18日

荷兰、美国天然气供给减少，欧洲天然气价格上涨

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（分析师）

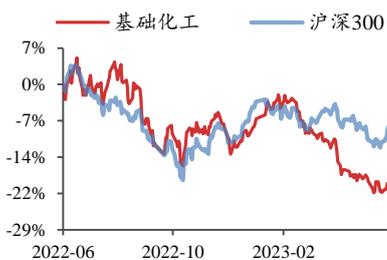
jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790522080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《生物基呋喃聚酯 PEF 在高阻隔包装领域前景广阔，万凯新材或将受益——新材料行业周报》-2023.6.18

《PETG 市场需求稳步增长，国内企业布局加速——新材料行业周报》-2023.6.11

《涤纶长丝库存水平和价差保持良好，继续看好化纤产业链回暖——化工行业周报》-2023.6.11

● 本周行业观点一：荷兰、美国天然气供给减少，欧洲天然气价格上涨

据隆众资讯及 Wind 数据，截至 2023 年 6 月 15 日，中国、美国德克萨斯州、欧洲等地天然气现货价分别为 4,044 元/吨、4.08 美元/百万英热、13.13 美元/百万英热，分别较 6 月 8 日上涨 2.98%、5.70%、54.11%。欧洲方面，荷兰天然气装置检修，同时计划关闭格罗宁根气田，短期欧洲天然气供给减少且市场对后续天然气供给预期下降，推动欧洲天然气价格上涨。但据 GIE 数据，截至 6 月 12 日，欧洲整体库容占有率较高，为 72.56%，后续欧洲天然气价格上涨空间有限。亚洲方面，受欧洲天然气价格上涨影响，东北亚天然气进口价格上涨。后续随着亚洲地区经济逐步恢复，对天然气需求或将提升。美国方面，据 EIA 的数据，2023 年 6 月 8 日-6 月 14 日，美国天然气消费总量为 67.1 十亿立方英尺/天。美国国内天然气需求减少带动供给、出口减少。后续美国各地区逐步进入夏季，降温所需电力增加或将带动美国天然气需求增加。整体上看，短期内亚洲、美国等地对天然气需求或将增加，进而或推动天然气价格上涨。国外天然气价格上涨将进一步凸显国内煤化工产品成本优势，我们看好国内具有低成本优势的煤化工白马龙头企业。受益标的：华鲁恒升、三友化工、远兴能源等。

● 本周行业观点二：涤纶长丝企业出货意愿较强，行业去库情况较好

根据 Wind 和百川盈孚数据，截至 2023 年 6 月 15 日，涤纶长丝 POY 价格报 7,350 元/吨，较 6 月 8 日下降 1.3%；价差为 1,106 元/吨，较 6 月 8 日下降 15.1%；涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 11.6 天、24.4 天、17.3 天，分别较 6 月 8 日下降 2.4 天、下降 1.9 天、下降 2.1 天。本周（6 月 12 日-6 月 16 日），国际油价止跌反弹带动主原料 PTA 价格上行，涤纶长丝成本面支撑较好。涤纶长丝企业下调报价或放大优惠，下游客户适量补库，行业交投氛围转暖，涤纶长丝产销放量，行业库存下滑。

● 本周新闻：江苏索普 20 万吨碳酸二甲酯项目气化装置工艺包审查完成

【碳酸二甲酯】江苏索普 20 万吨碳酸二甲酯项目气化装置工艺包审查完成。据化工在线公众号报道，5 月 9 日-12 日，江苏索普项目气化装置工艺包被评审专家一致认为符合国家、行业规范和标准，并顺利通过审查。受益标的：江苏索普。

● 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、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】新凤鸣、泰和新材、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、东岳集团等；【农化&磷化工】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、亚钾国际等；【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、双环科技、山东海化、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】振华股份、黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

● 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、 本周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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.02%.....	5
1.2、 本周行业观点：欧洲天然气价格上涨带动国际天然气价格上涨，亚洲、美国等地天然气价格仍有上涨空间...6	6
1.3、 重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数下降、粘胶短纤价格维稳.....	8
1.3.1、 化纤：涤纶长丝 POY 市场价格下跌、库存天数下降.....	8
1.3.2、 萤石、制冷剂：萤石价格小幅下调后转入僵持阶段，R22 市场成交偏弱.....	10
1.3.3、 纯碱：纯碱市场价格小幅回涨，库存下降.....	12
1.4、 本周行业新闻点评：江苏索普 20 万吨碳酸二甲酯项目气化装置工艺包审查完成等.....	13
2、 本周化工价格行情：39 种产品价格周度上涨、136 种下跌.....	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行维生素 B2、丙酮等领涨.....	17
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、35 种下跌.....	19
3.1、 本周重点价格与价差跟踪：PTA-0.655×PX 价差扩大.....	19
3.1.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大.....	19
3.1.2、 氟化工：R134a 价差扩大.....	21
3.1.3、 化纤产业链：氨纶价差小幅扩大.....	22
3.1.4、 煤化工、有机硅产业链：有机硅价差扩大.....	23
3.1.5、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大.....	24
3.1.6、 维生素产业链：维生素 A 价格稳定.....	26
3.2、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显.....	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 26.92% 个股周度上涨.....	27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等.....	27
4.2、 本周股票涨跌排行：华西股份、ST 榕泰等领涨.....	33
5、 风险提示.....	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.02%.....	5
图 2： 6 月 16 日 CCPI 报 4,255 点，较 6 月 9 日下降 1.14%.....	5
图 3： 本周中国、德克萨斯州、欧洲等地天然气价格上涨.....	6
图 4： 本周，东北亚天然气进口价格大幅上涨.....	6
图 5： 截至 2023 年 6 月 9 日美国天然气库存同比+25.73%.....	7
图 6： 截至 2023 年 6 月 9 日美国钻机数同比-15.58%.....	7
图 7： 截至 2023 年 6 月 10 日，佛罗里达州迈阿密气温平均气温已达到 82°F.....	7
图 8： 截至 6 月 16 日，江浙织机负荷率为 60.38%.....	8
图 9： 5 月美国服装及服装配饰店销售同比下降 0.16%.....	8
图 10： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄.....	9
图 11： 本周涤纶长丝库存天数减少.....	9
图 12： 本周粘胶短纤价差扩大.....	9
图 13： 本周粘胶短纤库存环比增加.....	9
图 14： 本周氨纶价差略微扩大.....	10
图 15： 本周氨纶库存较上周略有下降.....	10
图 16： 周内 R22 价差小幅收窄.....	11
图 17： 周内 R32 价差收窄.....	11

图 18: 周内 R125 价差收窄.....	11
图 19: 周内 R134a 价差扩大.....	11
图 20: 本周重质纯碱价差不变.....	13
图 21: 光伏玻璃价格持稳运行.....	13
图 22: 本周纯碱库存有所下降.....	13
图 23: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	19
图 24: 本周纯 MDI 价差缩窄.....	19
图 25: 本周乙烯-石脑油价差缩窄.....	19
图 26: 本周 PX-石脑油价差扩大.....	19
图 27: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	20
图 28: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄.....	20
图 29: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄.....	20
图 30: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄.....	20
图 31: 本周环氧丙烷价差扩大.....	20
图 32: 本周己二酸价差收窄.....	20
图 33: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	21
图 34: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大.....	21
图 35: 本周氢氟酸价差扩大.....	21
图 36: 本周聚四氟乙烯价格下降.....	21
图 37: 周内 R22 价差小幅收窄.....	21
图 38: 周内 R32 价差收窄.....	21
图 39: 周内 R125 价差收窄.....	22
图 40: 周内 R134a 价差扩大.....	22
图 41: 本周氨纶价差小幅扩大.....	22
图 42: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	22
图 43: 本周粘胶短纤价差扩大.....	22
图 44: 本周棉花-粘胶价差扩大.....	22
图 45: 本周有机硅价差扩大.....	23
图 46: 本周煤头尿素价差收窄.....	23
图 47: 本周 DMF 价差收窄.....	23
图 48: 本周醋酸-甲醇价差收窄.....	23
图 49: 本周乙二醇价差小幅扩大.....	23
图 50: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	23
图 51: 本周烧碱价差收窄.....	24
图 52: 本周纯碱价差基本稳定.....	24
图 53: 本周复合肥价格降低.....	24
图 54: 本周氯化钾价格维持降低.....	24
图 55: 本周磷酸一铵价差扩大.....	24
图 56: 本周磷酸二铵价差扩大.....	24
图 57: 本周煤头尿素价差收窄.....	25
图 58: 本周麦草畏价格稳定.....	25
图 59: 本周草甘膦价差收窄.....	25
图 60: 本周草铵膦价格下降.....	25
图 61: 本周代森锰锌价格稳定.....	25
图 62: 本周菊酯价格基本稳定.....	25

图 63: 本周维生素 A 价格基本稳定.....	26
图 64: 本周维生素 E 价格维持稳定.....	26
图 65: 本周蛋氨酸价格小幅下降.....	26
图 66: 本周赖氨酸价格基本稳定.....	26
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	14
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 维生素 B2、丙酮等领涨.....	17
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 煤焦油、液氯领跌.....	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 煤沥青、维生素 B2 等领涨.....	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、四氯乙烯等跌幅明显.....	18
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “PTA-0.655×PX”价差显著扩大.....	26
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显.....	27
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	27
表 9: 本周重要公司公告: 硅宝科技解禁、巨化股份子公司上市等.....	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 华西股份、ST 榕泰等领涨.....	34
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 瑞丰新材、协鑫能科等领跌.....	34

1、本周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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.02%

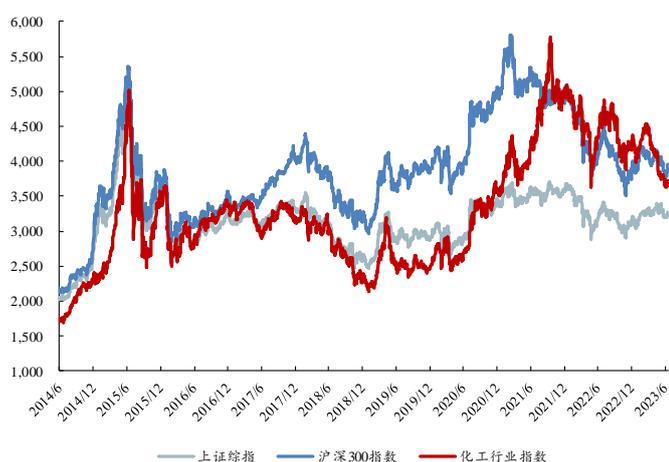
截至本周五（06月16日），上证综指收于3273.33点，较上周五（06月09日）的3,231.41点上涨1.3%；沪深300指数报3,963.35点，较上周五上涨3.3%；化工行业指数报3,719.32点，较上周五上涨2.28%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4,255点，较上周五下降1.14%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.02%。

本周化工板块的546只个股中，有388只周度上涨（占比71.06%），有147只周度下跌（占比26.92%）。7日涨幅前十名的个股分别是：华西股份、ST榕泰、黑猫股份、江盐集团、科创新源、东材科技、双星新材、新金路、航锦科技、宏达新材；7日跌幅前十名的个股分别是：瑞丰新材、协鑫能科、利通科技、天铁股份、华谊B股、金牛化工、聚胶股份、天马新材、星湖科技、亚邦股份。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有39种产品价格较上周上涨，有136种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素B2、丙酮、碳酸二甲酯、辛醇、TDI、液化天然气、硫酸、正丁醇、DOP、DOTP；7日跌幅前十名的产品是：煤焦油、液氯、甲醇、尿素、丁二烯、钛精矿、磷矿石、炭黑油、百草枯42%母液、百草枯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有36种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“尿素-1.5×无烟煤”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丁二烯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数1.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月16日CCPI报4,255点，较6月9日下降1.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：欧洲天然气价格上涨带动国际天然气价格上涨，亚洲、美国等地天然气价格仍有上涨空间

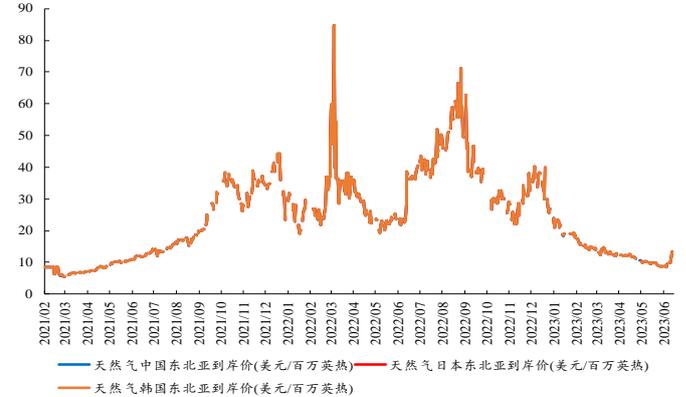
本周，受荷兰、美国等地供给减少影响，世界主要经济体中天然气价格上涨。根据隆众资讯及 Wind 数据，截至 2023 年 6 月 15 日，中国、美国德克萨斯州、欧洲等地天然气现货价分别为 4,044 元/吨、4.08 美元/百万英热、13.13 美元/百万英热，分别较 6 月 8 日上涨 2.98%、5.70%、54.11%。根据百川盈孚数据，截至 2023 年 6 月 15 日，中国、日本、韩国等地天然气进口价格约为 13.5 美元/百万英热，较 6 月 8 日上涨约 50%。受地缘政治冲突影响，欧洲减少对俄罗斯天然气的进口，转而增加对荷兰、美国等地的天然气进口，然而本周荷兰、美国等地的天然气出口量较上周下降，短期内欧洲天然气供应不足推动价格较上周大幅上涨。同时受国际天然气价格上涨推动，中国天然气、以及亚洲天然气进口价格较上周上涨。

图3：本周中国、德克萨斯州、欧洲等地天然气价格上涨



数据来源：隆众资讯、Wind、开源证券研究所

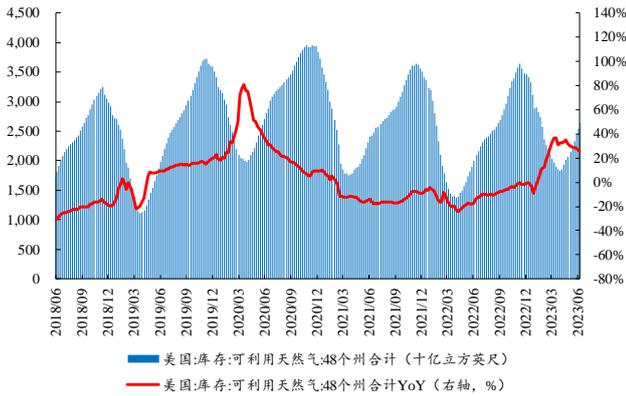
图4：本周，东北亚天然气进口价格大幅上涨



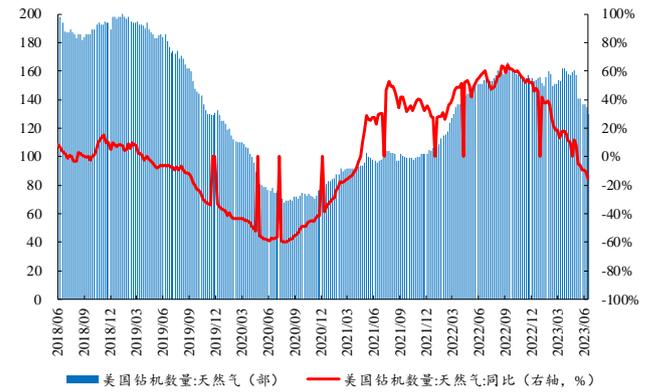
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

欧洲天然气短期供应减少，推动欧洲天然气价格上涨。(1) 荷兰方面：本周，荷兰天然气产量下降的消息频出。一方面，挪威三个主要气田和设施的生产由于维修而处于停滞状态，同时荷兰停电延长了天然气生产设备的维修时间。根据路透社、ERRNews 报道，壳牌 (SHEL) 位于荷兰挪威的 Nyhamna 加工厂处理来自 Ormen Lange 和 Aasta Hansteen 油田的天然气，停电使该工厂每天的出口产能减少 79 万立方米，且维修工作时间还将延长。另一方面，根据彭博社报道，本周荷兰政府计划在 2023 年 10 月 1 日起，永久关闭欧洲最大的陆上格罗宁根气田，该气田的关闭或将减少荷兰对欧洲天然气的出口。

(2) 美国方面：一方面，美国国内天然气需求减少带动供给减少。根据 EIA 的数据，2023 年 6 月 8 日-6 月 14 日，美国天然气消费总量为 67.1 十亿立方英尺/天，较上周 (2023 年 6 月 1 日-6 月 7 日,本段下同) 下降了 0.6%，其中用于发电的天然气消耗较上周下降 1.0%、工业部门消费较上周下降 0.1%、住宅和商业部门的消费较上周下降 0.3%。同时，天然气库存位于高位，根据 Wind 数据，截至 2023 年 6 月 9 日，美国 48 个州可利用天然气为 26,340 亿立方英尺，同比增加 25.73%，较上周增加 3.29%。受美国国内天然气需求减少及库存较高影响，美国天然气供给量下降。根据 Wind 数据，截至 2023 年 6 月 16 日，美国天然气钻机数量为 130 部，较 2023 年 6 月 9 日下降 3.70%。另一方，美国天然气供给减少带动出口减少。根据 EIA 的数据，美国液化天然气出口设施的天然气交付量平均为 11.3 十亿立方英尺/天，比上周低 0.6 十亿立方英尺/天。美国天然气出口减少，使得欧洲天然气进口量下降。

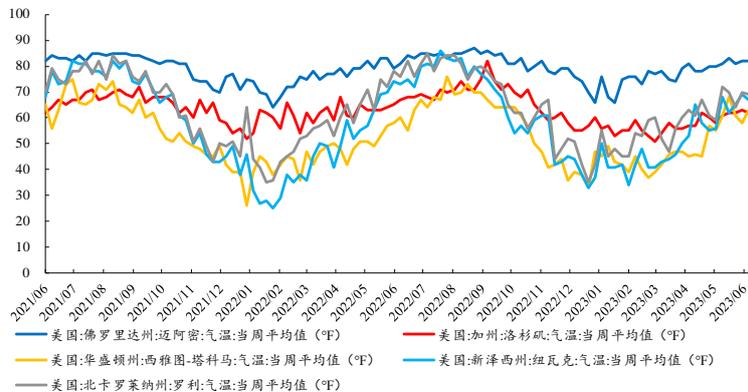
图5：截至2023年6月9日美国天然气库存同比+25.73%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：截至2023年6月9日美国钻机数同比-15.58%


数据来源：Wind、开源证券研究所

展望后续天然气价格走势，亚洲、美国等地天然气价格或有上涨空间，而欧洲天然气价格上涨空间较小。亚洲方面，根据国际能源署（IEA）发布的2023年二季度《天然气市场报告》（下称《天然气市场报告》）预计，2023年亚洲地区天然气需求量将增加3%，为全球年增长率最高的地区，其中预计2023年中国天然气需求量将同比增加6%以上、印度天然气消费总量将同比增加4%。**美国方面**，根据Wind数据，截至2023年6月10日，美国佛罗里达州迈阿密平均气温已达到82°F（约27.78°C）。根据EIA数据，大西洋沿岸地区所有行业的天然气总消费量较上周环比增长3%，主要是由于电力部门天然气消费量增加了5%，这远远抵消了住宅和商业部门的下降。后续随着美国各地区逐步进入夏季，叠加全球气温升高影响，降温所需电力增加或将带动美国天然气需求增加。根据EIA数据，美国天然气7月14日合约价格将上涨至2.34美元/百万英热；8月14日合约价格将上涨至2.41美元/百万英热。**欧洲方面**，根据欧洲天然气基础设施协会数据（GIE）显示，截至6月12日，欧洲整体库存为817Twh，库容占有率为72.56%，环比上日增加0.29%。尽管短期内由于荷兰、美国等地对欧洲天然气出口量减少，但目前天然气库存仍然较高，且根据《天然气市场报告》预计，2023年欧洲天然气需求量将同比减少5%，预计欧洲天然气价格上涨空间较小。**整体上看**，短期内亚洲、美国等地对天然气需求或将增加，进而推动天然气价格上涨，而欧洲天然气价格上涨空间较小。

图7：截至2023年6月10日，佛罗里达州迈阿密气温平均气温已达到82°F


数据来源：Wind、开源证券研究所

国外天然气价格上涨将进一步凸显国内煤化工产品成本优势，同时国内煤化工产品在国际市场中将具有更强市场竞争力，因而我们继续看好国内具有低成本优势的煤化工白马龙头企业。**受益标的：华鲁恒升、三友化工、远兴能源等。**

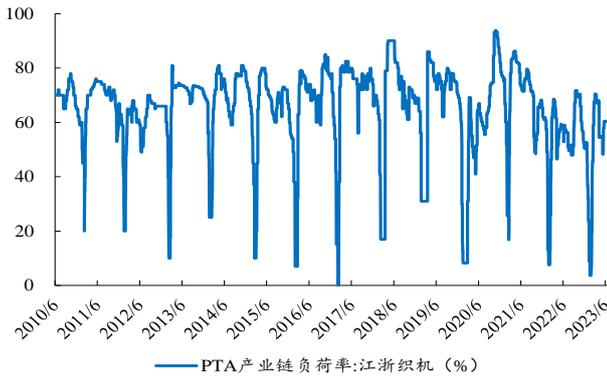
1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数下降、粘胶短纤价格维稳

1.3.1、化纤：涤纶长丝 POY 市场价格下跌、库存天数下降

本周（6月12日-6月16日）江浙织机开工率环比小幅下降。根据 Wind 数据，截至6月16日，聚酯产业链江浙织机负荷率为60.38%，较6月9日下降8.00%。根据 Wind 数据，2023年5月，美国服装及服装配饰店销售额为264.28亿美元，同比下降0.16%。我们认为：随着国内外需求的逐步复苏，化纤行业在2023年弹性十足。

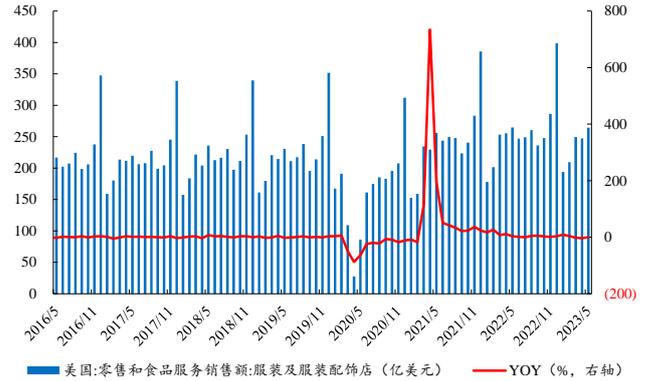
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、泰和新材、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图8：截至6月16日，江浙织机负荷率为60.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所

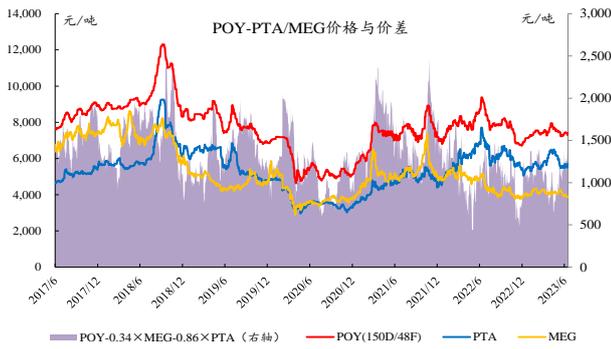
图9：5月美国服装及服装配饰店销售同比下降0.16%



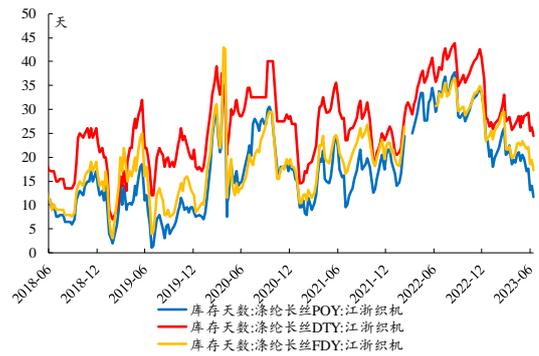
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（6月12日-6月16日）涤纶长丝价格下跌。根据百川盈孚数据，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,375 元/吨，较上周均价下跌 115 元/吨；FDY 市场均价为 8,115 元/吨，较上周下跌 70 元/吨；DTY 市场均价为 8,825 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。据 Wind 数据，6月15日涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 11.60、17.30、24.40 天，较6月8日分别-2.4、-2.1、-1.9 天。本周，国际油价止跌反弹带动主原料 PTA 价格上行，涤纶长丝成本面支撑较好。涤纶长丝企业下调报价或放大优惠，下游客户适量补库，行业交投氛围转暖，涤纶长丝产销放量，行业库存下滑。我们认为行业已至底部，未来我国内需潜力有望持续释放，提振涤纶长丝需求，长丝行业具备较大的向上弹性。

【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图10: 本周涤纶长丝 POY 价差收窄


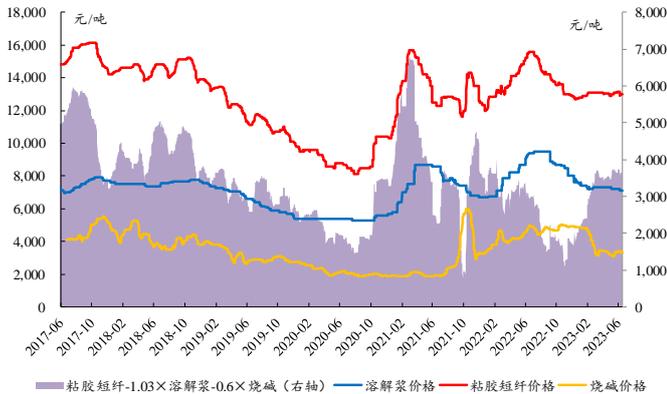
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11: 本周涤纶长丝库存天数减少


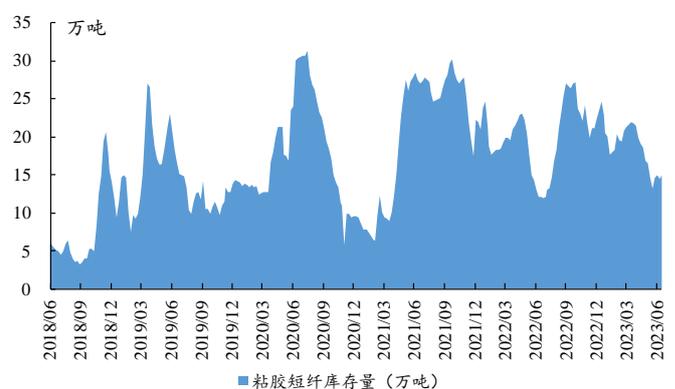
数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周（6月12日-6月16日）粘胶短纤市场价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至6月15日，粘胶短纤市场均价为13,150元/吨，较上周同期均价持稳。本周进口阔叶浆价格下调，粘胶短纤成本端支撑有所减弱，由于上周下游纱厂再次集中接单补货，目前粘胶短纤工厂以执行订单发货为主，库存整体偏低，报价方面暂维持坚挺；终端需求清淡，下游人棉纱市场出货速度趋缓，成品库存压力较大。

【受益标的】三友化工、中泰化学。

图12: 本周粘胶短纤价差扩大


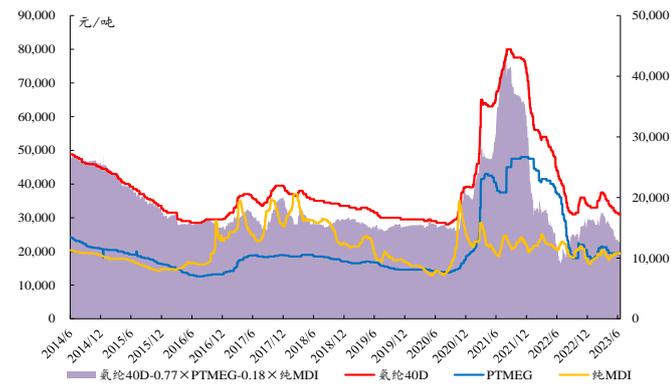
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周粘胶短纤库存环比增加


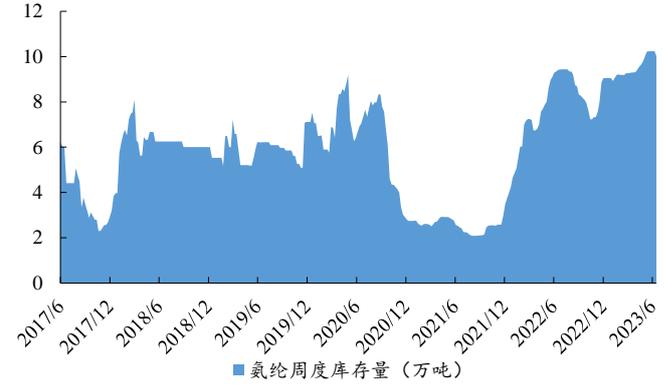
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周（6月12日-6月16日）国内氨纶市场价格大稳小动。据百川盈孚数据，截至6月15日，本周国内氨纶20D价格35,000元/吨，较上周价格持平；30D价格33,500元/吨，较上周价格持平；40D价格30,000元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑弱稳，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格暂稳整理；氨纶场内现货供应略增，个别负荷较低工厂，受库存减少及下游刚需备货跟进，开工略有提升；周内氨纶工厂心态分歧，部分工厂报盘下调；个别工厂受价格触底及出货尚可推动，取消优惠；虽工厂报盘价格较为混乱，但整体市场价格区间暂无明显变化；且据部分反馈，近期外贸订单稍有询盘，部分工厂库存压力略有缓解。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价在33,000-37,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价在32,000-35,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价在29,000-32,000元/吨。

【受益标的】华峰化学、泰和新材、新乡化纤。

图14：本周氨纶价差略微扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周氨纶库存较上周略有下降


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、萤石、制冷剂：萤石价格小幅下调后转入僵持阶段，R22 市场成交偏弱

(1) 萤石、氢氟酸方面：本周（6月12日-6月16日）萤石市场价格小幅下调后转入僵持阶段。据百川盈孚数据，截至6月15日，当前华北市场97%湿粉主流价格参考3,050-3,150元/吨，华中市场参考3,050-3,150元/吨，华东市场参考3,150-3,250元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。本周（6月12日-6月16日）无水氢氟酸价格弱势运行，据百川盈孚数据，截至6月15日，市场均价在9,250元/吨。

(2) 三氯乙烯方面：本周（6月12日-6月16日）三氯乙烯市场走弱。据百川盈孚数据，截至6月15日，三氯乙烯市场均价为5,607元/吨，较上周四下跌1.51%。当前三氯乙烯供应端走势暂稳，下游制冷剂市场淡季需求稀少，仅少量刚需补单，市场交投氛围清淡，厂家交付月度订单为主，仅山东地区受原料端价格下滑影响月中新价出现小幅下调。山东地区价格主要在5,300元/吨左右，西南地区随行就市，价格在5,600-5,700元/吨左右，内蒙地区价格在5,800元/吨左右，实单价格可商谈。

(3) 四氯乙烯方面：本周（6月12日-6月16日）四氯乙烯市场再度下滑。据百川盈孚数据，截至6月15日，四氯乙烯市场均价为3,790元/吨，较上周四下跌1.38%。受原料端支撑走弱影响，本周四氯乙烯利润空间有所释放，而由于当前下游行情疲软，国内制冷剂行业开工低位，原料多按需采购，周内四氯出货阻力有所增加。因此，为减轻库存压力，部分厂家近期选择再度让利，四氯乙烯市场下行趋势再显。山东地区四氯乙烯报盘价格主要在3,750-3,800元/吨，西北、西南市场价格随行就市，在3,850元/吨附近，江浙地区市场价格在3,900-4,000元/吨左右，实单价格可商谈。

(4) 二氯甲烷方面：本周（6月12日-6月16日）国内二氯甲烷市场小幅推涨。据百川盈孚数据，截至6月15日，山东地区二氯甲烷报盘价格主要在2,530-2,550元/吨，江浙地区价格主要厂家在2,440-2,950元/吨，西南地区价格参考2,650-2,800元/吨。视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

(5) 三氯甲烷方面：本周（6月12日-6月16日）国内三氯甲烷市场价格弱势震荡。据百川盈孚数据，截至6月15日，山东地区三氯甲烷报盘价格主要在2,100-2,300元/吨，江浙地区主要厂家价格在2,250-2,800元/吨，西南地区价格参考2,500-2,850元/吨。视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

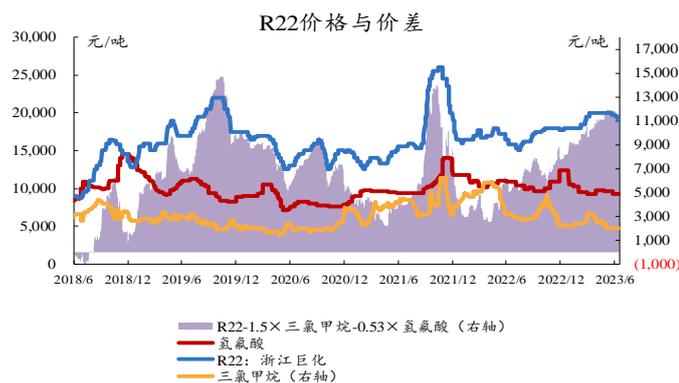
二代制冷剂：本周（6月12日-6月16日）制冷剂R22市场成交偏弱，交投重心再度下行，原料端氢氟酸厂家让利出货，下游业者刚需询盘，三氯甲烷价格窄幅回落，成本面暂无利好；企业开工基本平稳，供应端偏宽松，需求端，终端市场消费力不足，下游厂家入市询盘有限，实单交投平淡，消耗库存为主，市场需求提升幅度有限，供需失衡局面短期内暂难打破。据百川盈孚数据，截至6月15日，华东市场主流成交价格在18,500-19,500元/吨。

三代制冷剂：根据百川盈孚数据，本周（6月12日-6月16日）R32、R125、R134a制冷剂均价分别为13,750、24,000、22,500元/吨，分别较上周价格持平、下跌2.04%、持平。

我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机或将逐渐临近。

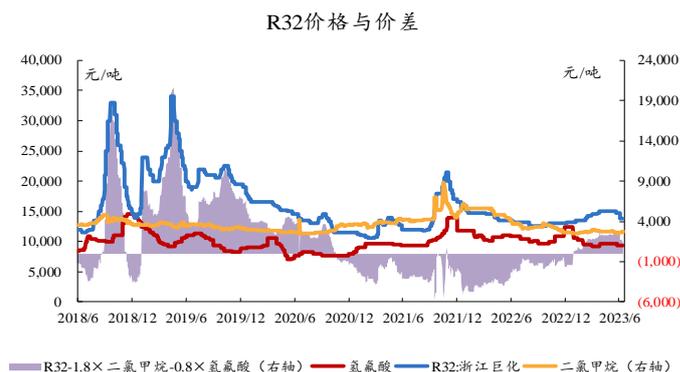
根据公司公告，巨化股份R32、R125、R134a产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有R32、R125、R134a产能4、5.2、6.5万吨，系国内R125产能最大的厂商。**【受益标的】巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。**

图16：周内R22价差小幅收窄



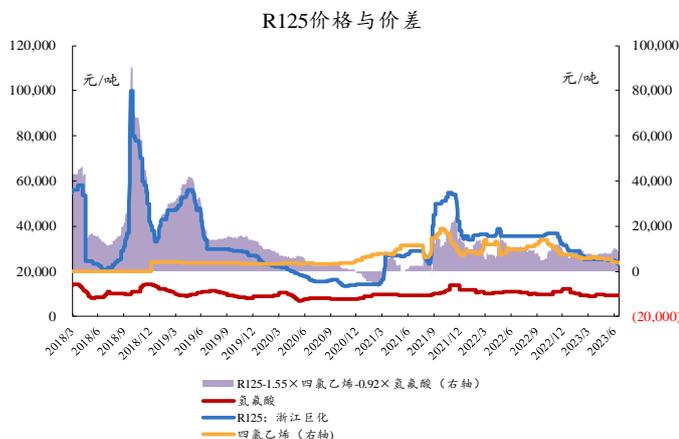
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：周内R32价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：周内R125价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：周内R134a价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、纯碱：纯碱市场价格小幅回涨，库存下降

本周（6月12日-6月16日）纯碱市场价格小幅回涨。据百川盈孚数据，截至6月15日，轻质纯碱市场均价为1,974元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为2,152元/吨，与上周同一工作日持平。国内纯碱市场价格近期持稳，整体厂家积极接单积极发货。目前国内纯碱厂家接单情况有所转好，个别厂家持续封单运行。下游用户目前基本正常拿货，但近期厂家货紧存涨价预期使得贸易商们纷纷下单，现货更加紧张。轻碱下游行情目前仍较为一般，但仍在正常生产；重碱下游的玻璃行业近期日熔量有所上涨，使得重碱下游需求量预期上涨。整体国内纯碱市场行情有所好转，后续持续关注远兴能源阿碱项目投产进度。综合来看，本周国内纯碱市场略有好转，厂家出货情况转好，目前现货持续紧张，呈现供需紧平衡状态；下游用户接单拿货为主，但近期厂家存涨价预期，不乏下游用户提前签单的可能性。

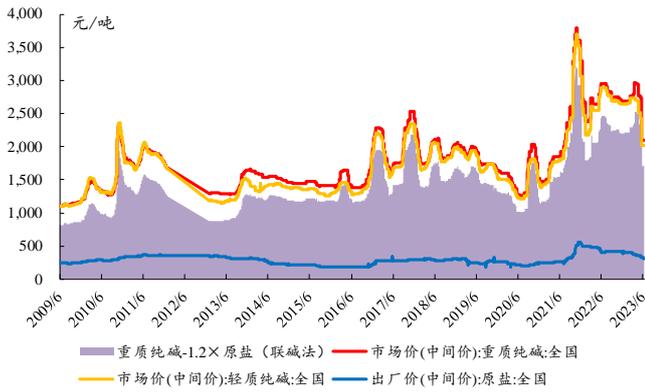
浮法玻璃方面，本周（6月12日-6月16日）浮法玻璃加工行业多按需补货。本周（6月12日-6月16日）加工行业多按需补货，但部分贸易商补货意愿有所上升，对市场情绪起到一定带动作用。故主流产品报价多持稳运行，部分薄板因存货减少导致价格略有上行。据百川盈孚数据，截至6月15日，全国5mm平板玻璃全国均价为1,980元/吨，继续平稳运行。

光伏玻璃方面，本周（6月12日-6月16日）光伏玻璃价格持稳。光伏玻璃价格持稳运行。本周（6月12日-6月16日）光伏玻璃价格变化不大。据百川盈孚数据，截至6月15日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格18元/平方米，较上周价格下调0.5元/平方米，降幅1.92%。本周行业整体开工稳定，供应量平稳，但因下游受光伏产业链价格持续下跌影响，需求不及预期，市场库存有所增加。下游按需采购，6月排产厂家仍持续有变化，部分厂家因库存、接单状况影响，厂家排产情况持续下调。

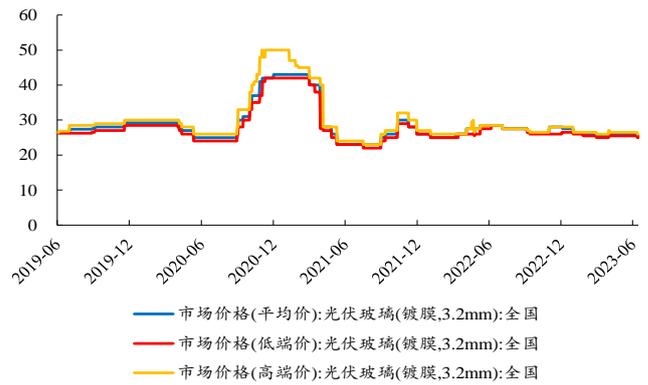
供给端，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为3,505万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2,792万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1,287万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1,350万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计155万吨）。本周江苏实联化工逐步复产，河南金山纯碱装置仍处检修状态，唐山三友纯碱装置开工低产，暂无恢复预期，据百川盈孚数据，本周整体行业开工率约为**91.82%**。国内纯碱行业开工仍处高位，整体供应量较为充足，厂家现货库存量有所下降，目前纯碱现货较为紧张。

库存方面，本周国内纯碱厂家现货库存有所下降。近期国内纯碱厂家出货较为积极，且新单成交量较为可观，整体现货市场呈现偏紧状态。纯碱厂家现货库存量有所下降。据百川盈孚数据，截至6月15日，国内纯碱企业库存总量预计约为440.70万吨，较上周下降9.15%。

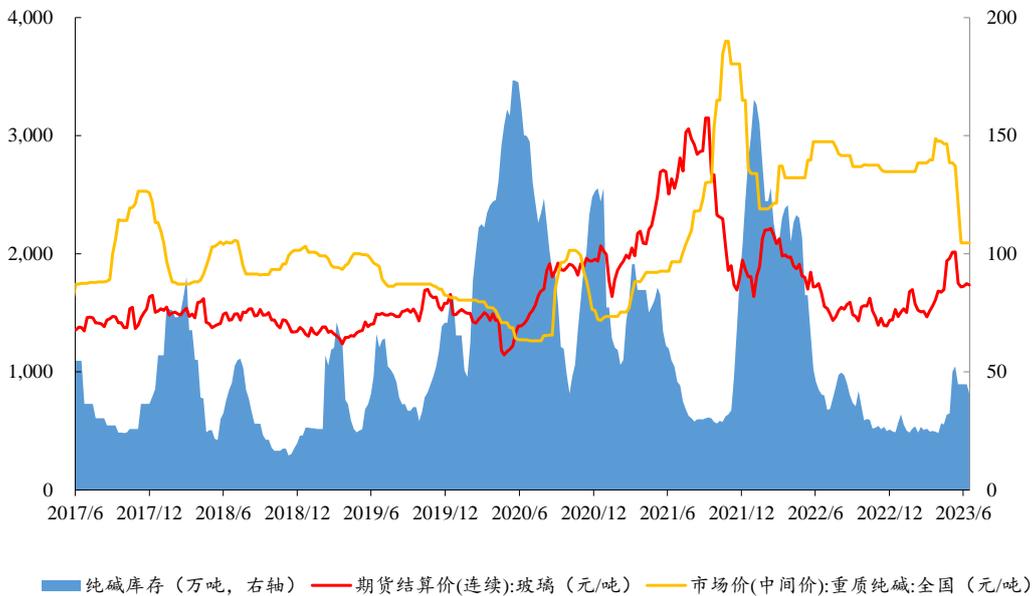
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图20：本周重质纯碱价差不变


数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：光伏玻璃价格持稳运行


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯碱库存有所下降


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：江苏索普 20 万吨碳酸二甲酯项目气化装置工艺包审查完成等

【碳酸二甲酯】江苏索普 20 万吨碳酸二甲酯项目气化装置工艺包审查完成。根据化工在线公众号报道，5 月 9 日-12 日，江苏索普项目气化装置工艺包审查会在贵州航天迈未科技有限公司顺利召开。与会人员对江苏索普“20 万 t/a 碳酸二甲酯项目”工艺包的设计文件进行了讨论和评审，会上对江苏索普和东华科技提出的审查意见逐项讨论，并形成答复意见。最终与会人员一致认为工艺包设计文件符合国家、行业规范和标准，设计内容和深度达到《石油化工装置工艺设计包（成套技术工艺包）内容规定》的要求，工艺包设计内容先进、工艺流程合理、工艺技术可行、可靠。江苏索普项目气化装置工艺包审查会的圆满完成，为后续工程化设计阶段奠定了坚实的基础。**受益标的：江苏索普。**

【气凝胶】晨光新材 5 万吨/年气凝胶项目开工。根据化工新材料公众号报道，6月7日，江西晨光新材料股份有限公司投资建设的5万吨/年硅基气凝胶项目开工。该项目由江西晨光新材料股份有限公司投资建设，位于湖口县高新技术产业园龙山片区，项目总投资30亿元，用地319亩，该项目主要投资建设年产5万吨硅基气凝胶、6万吨功能硅烷和3万吨特种功能硅基新材料。项目建成后，可实现年营业收入100亿元，年利税30亿元，增加就业人口300人。**受益标的：晨光新材。**

【氢化丁腈橡胶】浙江赞昇新材料 5,000 吨/年氢化丁腈橡胶扩建项目将获批。根据化工新材料公众号报道，6月16日，浙江乍浦经济开发区（嘉兴港区）管理委员会发布了浙江赞昇新材料有限公司HNBR5,000吨/年扩建项目规划许可批前公告。由于大量的建筑需求以及交通出行需求，HNBR 将被更广泛应用于油气、建筑、汽车等领域，因此HNBR的需求量将迅猛增长，有望带动浙江赞昇新材料业绩增长。

2、本周化工价格行情：39 种产品价格周度上涨、136 种下跌

表1：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	6月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
石油/天然气	WTI	70.62	美元/桶	-0.94%	-0.69%	-12.01%	
	布伦特	75.67	美元/桶	-0.38%	0.58%	-11.92%	
	石脑油	7,743	元/吨	-1.17%	3.25%	4.14%	
	液化天然气	4,120	元/吨	4.89%	-2.60%	-38.70%	
	液化气	4,438	元/吨	-3.04%	-5.23%	-18.52%	
	乙烯	6,414	元/吨	-1.97%	-5.68%	-8.37%	
	丙烯	6,070	元/吨	-0.49%	-10.74%	-13.90%	
	纯苯	6,272	元/吨	-3.51%	-7.66%	-8.20%	
	苯酐	7,463	元/吨	0.85%	-4.39%	-4.53%	
	甲苯	7,008	元/吨	-0.60%	1.13%	14.10%	
化工	二甲苯	7,238	元/吨	-0.92%	-1.36%	8.56%	
	苯乙烯	7,700	元/吨	-2.81%	-2.91%	-8.74%	
	PX	8,100	元/吨	0.00%	-10.40%	8.72%	
	PTA	5,710	元/吨	2.70%	2.88%	3.63%	
	MEG	3,953	元/吨	1.80%	-6.48%	-1.05%	
	聚酯切片	6,725	元/吨	0.00%	-1.10%	4.26%	
	涤纶 POY	7,400	元/吨	-0.67%	1.72%	2.07%	
	涤纶 FDY	8,075	元/吨	-1.52%	0.94%	1.89%	
	涤纶 DTY	8,800	元/吨	-0.85%	1.44%	3.53%	
	涤纶短纤	7,220	元/吨	-0.36%	-0.12%	2.25%	
聚酯/化纤	己内酰胺	12,150	元/吨	0.21%	-1.42%	8.72%	
	锦纶切片	16,679	元/吨	-0.84%	-3.36%	-3.17%	
	PA6	13,075	元/吨	-0.76%	-3.86%	5.02%	
	PA66	20,283	元/吨	-0.90%	-3.03%	-7.80%	
	丙烯腈	7,600	元/吨	-1.30%	-20.83%	-20.42%	
	腈纶短纤	13,600	元/吨	0.00%	-18.56%	-16.56%	
	氨纶 40D	30,000	元/吨	0.00%	-4.76%	-7.69%	
	煤化工	无烟煤	1,119	元/吨	-4.60%	-13.39%	-36.92%

板块	产品	6月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	煤油	6,735	元/吨	-3.00%	-6.15%	-20.76%	
	甲醇	1,728	元/吨	-7.84%	-19.78%	-17.83%	
	甲醛	1,030	元/吨	-3.65%	-11.89%	-15.44%	
	醋酸	2,862	元/吨	-1.92%	-9.83%	-9.74%	
	DMF	4,667	元/吨	-2.10%	-10.54%	-17.40%	
	正丁醇	6,831	元/吨	3.96%	-13.71%	-15.91%	
	异丁醇	7,300	元/吨	-3.31%	-12.57%	-3.31%	
	己二酸	8,817	元/吨	-3.29%	-10.49%	-13.84%	
	氟化工	萤石 97 湿粉	3,125	元/吨	-1.04%	-0.79%	-1.30%
		无水氢氟酸	9,250	元/吨	0.00%	-4.15%	-12.32%
		冰晶石	7,800	元/吨	0.00%	-2.50%	-2.50%
		氟化铝	8,909	元/吨	-0.15%	-0.69%	-15.50%
		二氯甲烷	2,629	元/吨	1.51%	3.06%	4.12%
		三氯乙烯	5,607	元/吨	-1.51%	-14.31%	-19.90%
R22		19,000	元/吨	-2.56%	-5.00%	5.56%	
R134a		22,500	元/吨	0.00%	-7.22%	-4.26%	
R125		23,500	元/吨	-4.08%	-6.00%	-18.97%	
R410a		19,250	元/吨	-4.94%	-6.10%	-10.47%	
化肥	磷矿石	941	元/吨	-5.90%	-8.55%	-9.61%	
	黄磷	21,116	元/吨	0.13%	12.38%	-31.39%	
	磷酸	6,266	元/吨	0.00%	0.53%	-31.89%	
	磷酸氢钙	1,885	元/吨	0.00%	-1.57%	-31.20%	
	磷酸一铵	2,483	元/吨	-0.36%	-12.04%	-28.83%	
	磷酸二铵	3,357	元/吨	-1.38%	-6.10%	-11.00%	
	三聚磷酸钠	7,825	元/吨	-0.61%	-4.76%	-18.07%	
	六偏磷酸钠	8,540	元/吨	0.00%	-4.90%	-14.17%	
	合成氨	2,622	元/吨	-3.64%	-10.05%	-39.25%	
	尿素	2,054	元/吨	-7.14%	-10.58%	-23.10%	
	三聚氰胺	6,362	元/吨	-0.67%	-7.94%	-19.54%	
	氯化铵	565	元/吨	0.00%	-14.26%	-47.05%	
	氯化钾	2,508	元/吨	-1.95%	-10.68%	-30.66%	
	硫酸钾	3,217	元/吨	-0.28%	-6.07%	-15.85%	
	氯基复合肥	2,492	元/吨	-1.42%	-11.76%	-19.87%	
	硫基复合肥	2,858	元/吨	-0.76%	-6.63%	-14.17%	
氯碱化工	液氯	-153	元/吨	-8.51%	-30.77%	44.77%	
	原盐	305	元/吨	-4.39%	-15.28%	-26.51%	
	盐酸	269	元/吨	-2.18%	-3.58%	5.91%	
	重质纯碱	2,163	元/吨	0.51%	-19.05%	-22.45%	
	轻质纯碱	2,002	元/吨	1.42%	-14.19%	-25.10%	
	液体烧碱	878	元/吨	-1.24%	-1.90%	-28.33%	
	固体烧碱	3,269	元/吨	-1.98%	4.84%	-32.12%	
	电石	3,008	元/吨	-2.15%	-10.98%	-20.97%	
	盐酸	269	元/吨	-2.18%	-3.58%	5.91%	

板块	产品	6月16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	5,493	元/吨	1.31%	-1.52%	-7.01%
	苯胺	11,075	元/吨	0.00%	7.00%	14.77%
	TDI	17,250	元/吨	5.18%	-11.99%	-8.73%
	聚合 MDI	16,125	元/吨	1.26%	10.26%	10.45%
	纯 MDI	19,400	元/吨	0.00%	0.00%	10.86%
	BDO	11,117	元/吨	2.94%	-12.69%	15.41%
	DMF	4,667	元/吨	-2.10%	-10.54%	-17.40%
	己二酸	8,817	元/吨	-3.29%	-10.49%	-13.84%
	环己酮	8,300	元/吨	-2.35%	-11.86%	-5.50%
	环氧丙烷	9,600	元/吨	2.13%	0.00%	5.49%
	软泡聚醚	9,850	元/吨	2.07%	-0.51%	6.49%
	硬泡聚醚	9,500	元/吨	2.15%	0.00%	2.70%
农药	纯吡啶	16,500	元/吨	-2.94%	-13.16%	-58.75%
	百草枯	11,300	元/吨	-5.83%	-16.30%	-56.54%
	草甘膦	24,285	元/吨	0.00%	-11.00%	-49.72%
	草铵膦	68,000	元/吨	-2.86%	-9.33%	-57.50%
	甘氨酸	10,950	元/吨	0.00%	8.42%	4.29%
	麦草畏	67,000	元/吨	0.00%	-4.29%	-10.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	0.00%	4.62%	-20.00%
	2.4D	12,500	元/吨	-3.85%	-10.71%	-40.48%
	阿特拉津	30,000	元/吨	-3.23%	-4.76%	-16.67%
	对硝基氯化苯	6,500	元/吨	0.00%	-9.72%	-14.47%
精细化工	钛精矿	1,400	元/吨	-6.67%	-8.20%	-1.75%
	钛白粉(锐钛型)	13,400	元/吨	0.00%	-4.29%	-2.19%
	钛白粉(金红石型)	15,600	元/吨	0.00%	-2.50%	4.00%
	二甲醚	3,683	元/吨	-5.69%	-7.32%	-11.64%
	甲醛	1,030	元/吨	-3.65%	-11.89%	-15.44%
	煤焦油	3,545	元/吨	-14.58%	41.12%	-41.34%
	电池级碳酸锂	316,000	元/吨	0.00%	14.91%	-38.64%
	工业级碳酸锂	301,000	元/吨	0.00%	15.77%	-38.88%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	-68.69%
合成树脂	丙烯酸	5,350	元/吨	-1.83%	-12.30%	-17.69%
	丙烯酸甲酯	8,025	元/吨	-3.31%	-11.33%	-25.00%
	丙烯酸丁酯	8,250	元/吨	-1.20%	-4.62%	-9.84%
	丙烯酸异辛酯	10,050	元/吨	-0.99%	-7.80%	-1.95%
	环氧氯丙烷	7,500	元/吨	-1.32%	-13.79%	-14.77%
	苯酚	6,476	元/吨	3.01%	-13.00%	-14.40%
	丙酮	5,504	元/吨	8.43%	-11.71%	1.01%
	双酚 A	8,638	元/吨	-2.12%	-11.41%	-14.05%
通用树脂	聚乙烯	7,920	元/吨	0.51%	-0.13%	-2.10%
	聚丙烯粒料	7,138	元/吨	-0.31%	-3.38%	-8.56%
	电石法 PVC	5,493	元/吨	1.31%	-1.52%	-7.01%

板块	产品	6月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	乙烯法 PVC	5,800	元/吨	0.87%	-3.06%	-7.82%
	ABS	10,200	元/吨	-0.10%	-0.18%	-11.86%
	丁二烯	5,963	元/吨	-6.83%	-26.27%	-19.96%
	天然橡胶	12,066	元/吨	1.18%	0.27%	-2.50%
	丁苯橡胶	11,250	元/吨	0.67%	-4.36%	4.77%
	顺丁橡胶	10,363	元/吨	-0.59%	-6.43%	0.97%
	丁腈橡胶	15,000	元/吨	-1.48%	-8.40%	-11.74%
	乙丙橡胶	21,000	元/吨	-0.81%	-4.55%	-12.19%
维生素	维生素 VA	88	元/千克	0.00%	0.00%	-12.00%
	维生素 B1	115	元/千克	0.00%	0.00%	-4.96%
	维生素 B2	120	元/千克	14.29%	41.18%	39.53%
	维生素 B6	128	元/千克	0.00%	0.00%	16.36%
	维生素 VE	70	元/千克	0.00%	-2.78%	-14.63%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	4.88%	-50.00%
	2%生物素	42	元/千克	0.00%	0.00%	-8.70%
氨基酸	叶酸	200	元/千克	0.00%	-4.76%	-9.09%
	蛋氨酸	17	元/千克	-0.06%	0.24%	-16.72%
	98.5%赖氨酸	8.8	元/千克	0.00%	-1.12%	-2.22%
硅	金属硅	13,415	元/吨	-3.75%	-11.41%	-28.39%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	-1.41%	-3.45%	-16.67%

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维生素 B2、丙酮等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有39种产品价格较上周上涨，有136种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素 B2、丙酮、碳酸二甲酯、辛醇、TDI、液化天然气、硫酸、正丁醇、DOP、DOTP；7日跌幅前十名的产品是：煤焦油、液氯、甲醇、尿素、丁二烯、钛精矿、磷矿石、炭黑油、百草枯42%母液、百草枯。

表2：化工产品价格涨幅前十：维生素 B2、丙酮等领涨

涨幅排名	价格名称	6月16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 B2	120	元/千克	14.29%	41.18%	39.53%
2	丙酮	5,504	元/吨	8.43%	-11.71%	1.01%
3	碳酸二甲酯	5,070	元/吨	7.53%	11.67%	10.94%
4	辛醇	9,076	元/吨	6.03%	-8.42%	-4.46%
5	TDI	17,250	元/吨	5.18%	-11.99%	-8.73%
6	液化天然气	4,120	元/吨	4.89%	-2.60%	-38.70%
7	硫酸	97	元/吨	4.30%	-3.00%	-54.88%
8	正丁醇	6,831	元/吨	3.96%	-13.71%	-15.91%
9	DOP	9,405	元/吨	3.39%	-5.86%	-2.46%
10	DOTP	9,397	元/吨	3.28%	-5.95%	-2.61%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3: 化工产品价格跌幅前十: 煤焦油、液氯领跌

跌幅排名	价格名称	6月16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	煤焦油	3,545	元/吨	-14.58%	41.12%	-41.34%
2	液氯	-153	元/吨	-8.51%	-30.77%	44.77%
3	甲醇	1,728	元/吨	-7.84%	-19.78%	-17.83%
4	尿素	2,054	元/吨	-7.14%	-10.58%	-23.10%
5	丁二烯	5,963	元/吨	-6.83%	-26.27%	-19.96%
6	钛精矿	1,400	元/吨	-6.67%	-8.20%	-1.75%
7	磷矿石	941	元/吨	-5.90%	-8.55%	-9.61%
8	炭黑油	4,025	元/吨	-5.85%	33.06%	-39.47%
9	百草枯42%母液	11,300	元/吨	-5.83%	-16.30%	-56.54%
10	百草枯	11,300	元/吨	-5.83%	-16.30%	-56.54%

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: 煤沥青、维生素B2等领涨

涨幅排名	价格名称	6月16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	煤沥青	4,672	元/吨	-5.77%	54.75%	-40.57%
2	维生素B2	120	元/千克	14.29%	41.18%	39.53%
3	煤焦油	3,545	元/吨	-14.58%	41.12%	-41.34%
4	炭黑油	4,025	元/吨	-5.85%	33.06%	-39.47%
5	炭黑	8,354	元/吨	0.00%	16.94%	-24.70%
6	工业级碳酸锂	301,000	元/吨	0.00%	15.77%	-38.88%
7	电池级碳酸锂	316,000	元/吨	0.00%	14.91%	-38.64%
8	黄磷	21,116	元/吨	0.13%	12.38%	-31.39%
9	碳酸二甲酯	5,070	元/吨	7.53%	11.67%	10.94%
10	聚合MDI	16,125	元/吨	1.26%	10.26%	10.45%

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: 液氯、四氯乙烯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	6月16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	(153)	元/吨	-8.51%	-30.77%	44.77%
2	四氯乙烯	3,790	元/吨	-1.38%	-28.37%	-44.55%
3	丁二烯	5,963	元/吨	-6.83%	-26.27%	-19.96%
4	动力煤	675	元/吨	-2.74%	-23.56%	-35.71%
5	DEG	5,204	元/吨	1.21%	-21.27%	-1.81%
6	丙烯腈	7,600	元/吨	-1.30%	-20.83%	-20.42%
7	甲醇	1,728	元/吨	-7.84%	-19.78%	-17.83%
8	双氧水	751	元/吨	-0.27%	-19.07%	6.52%
9	重质纯碱	2,163	元/吨	0.51%	-19.05%	-22.45%
10	腈纶短纤	13,600	元/吨	0.00%	-18.56%	-16.56%

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：36种价差周度上涨、35种下跌

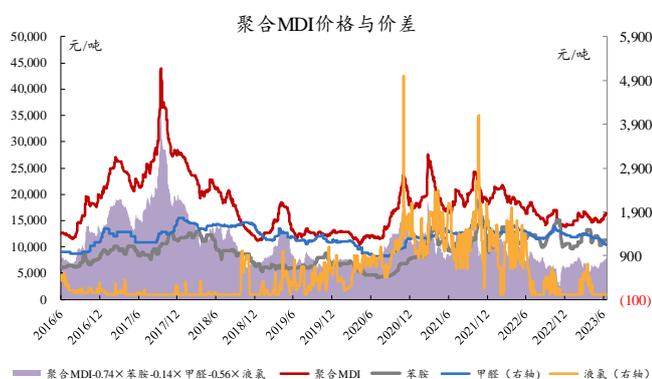
3.1、本周重点价格与价差跟踪：PTA-0.655×PX 价差扩大

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有36种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“尿素-1.5×无烟煤”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丁二烯-石脑油”。

3.1.1、石化产业链：聚合MDI价差扩大

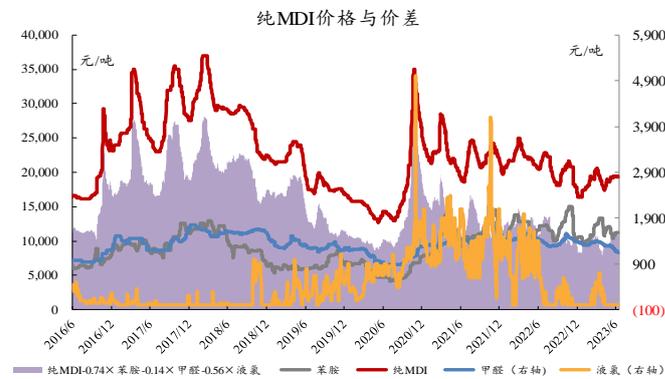
本周（6月12日-6月16日）聚合MDI价差扩大。

图23：本周聚合MDI价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯MDI价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙烯-石脑油价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周PX-石脑油价差扩大



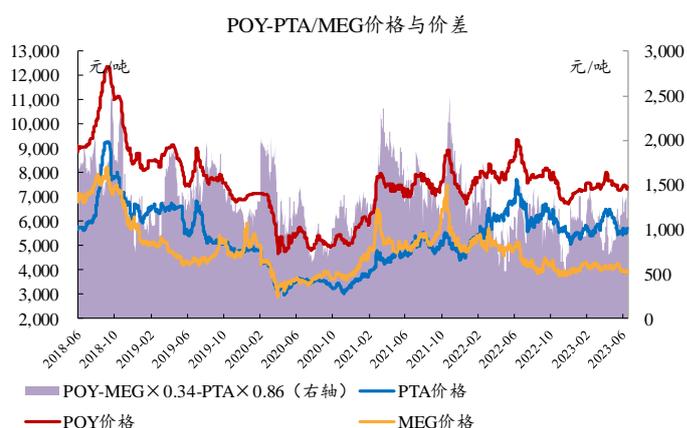
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 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28: 本周POY-PTA/MEG价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



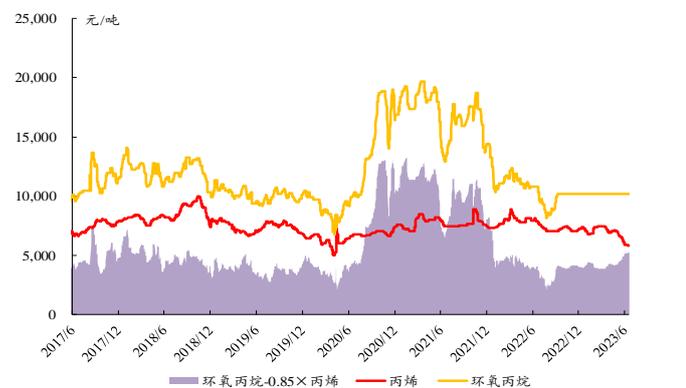
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄



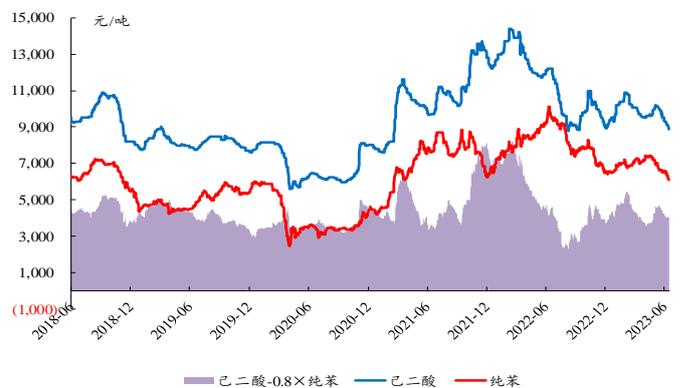
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周环氧丙烷价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周己二酸价差收窄



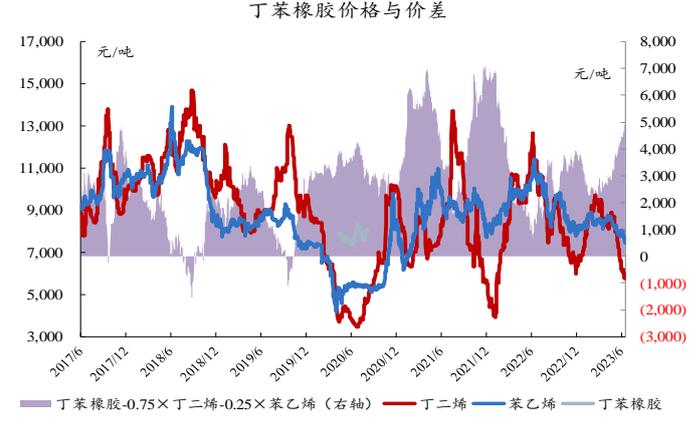
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 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34: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大

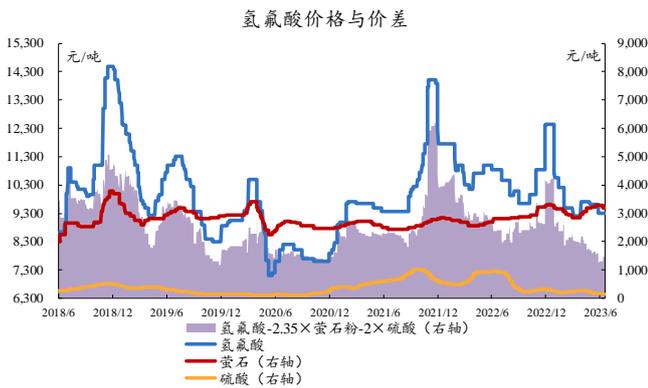


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工: R134a 价差扩大

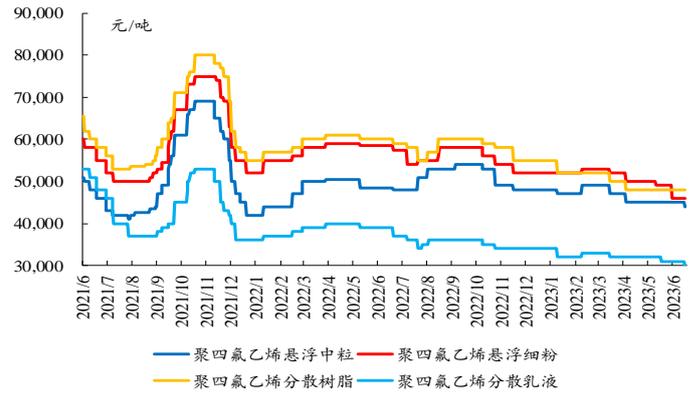
本周(6月12日-6月16日)R22、R32、R125 价差收窄, R134a 价差扩大。

图35: 本周氢氟酸价差扩大



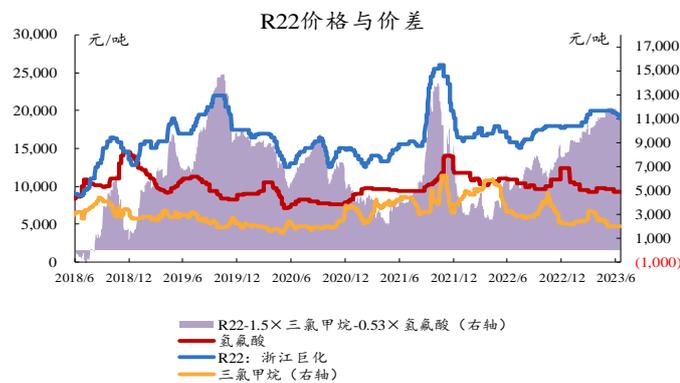
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周聚四氟乙烯价格下降



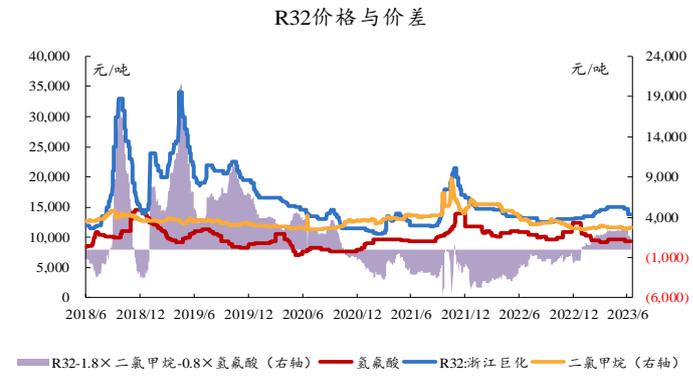
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 周内 R22 价差小幅收窄



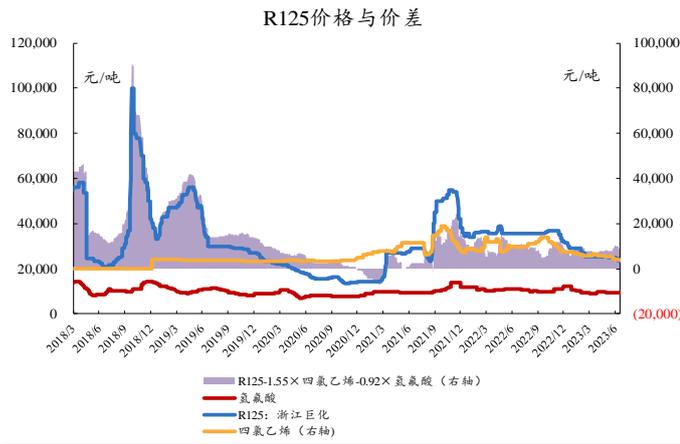
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 周内 R32 价差收窄



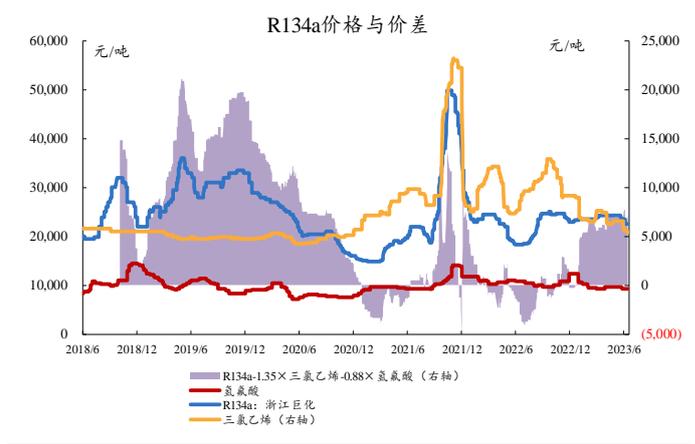
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：周内 R125 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：周内 R134a 价差扩大

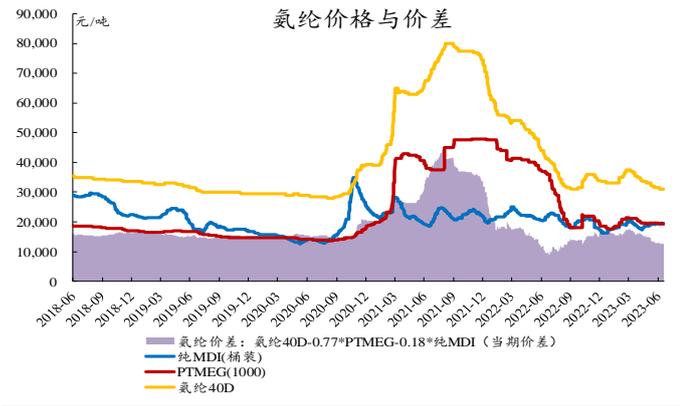


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：氨纶价差小幅扩大

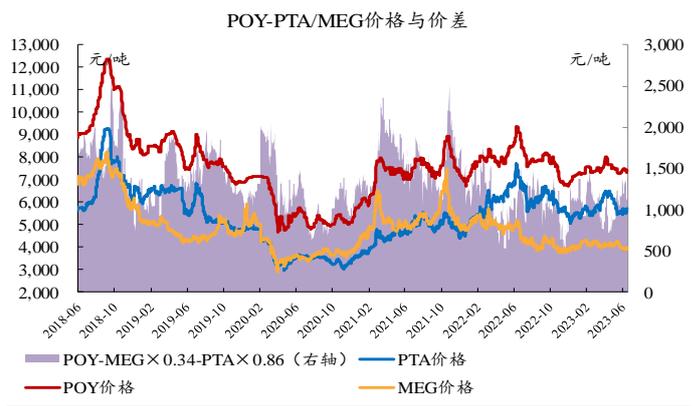
本周（6月12日-6月16日）氨纶价差小幅扩大。

图41：本周氨纶价差小幅扩大



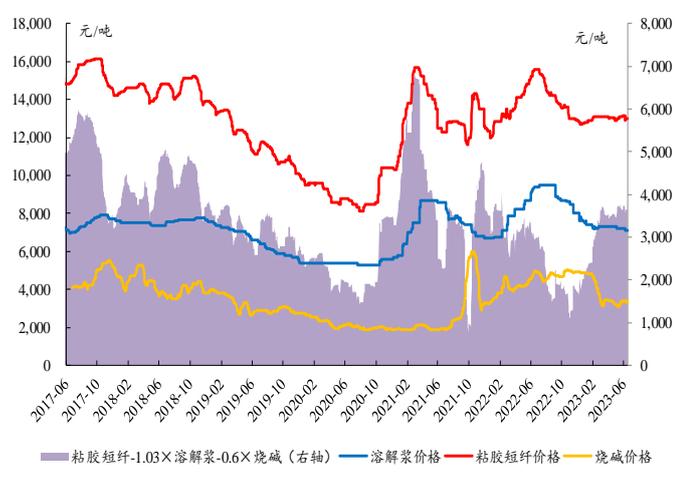
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：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43：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周棉花-粘胶价差扩大

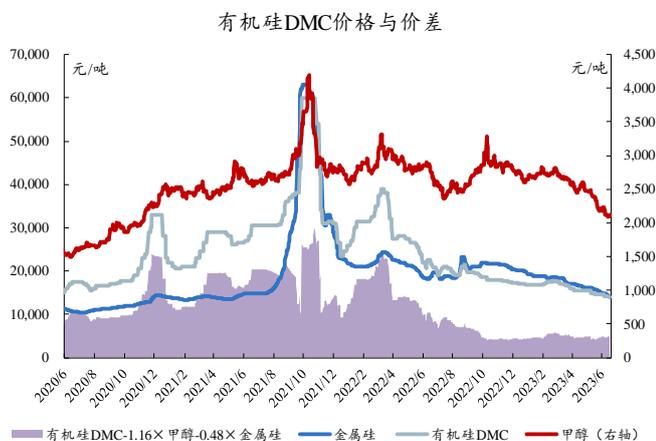


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：有机硅价差扩大

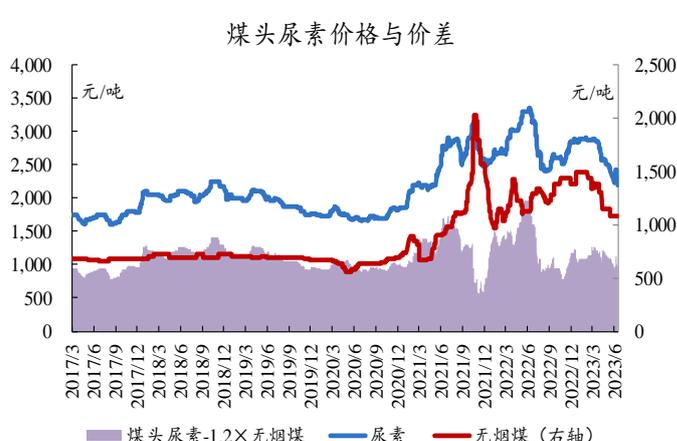
本周（6月12日-6月16日）有机硅价差扩大。

图45：本周有机硅价差扩大



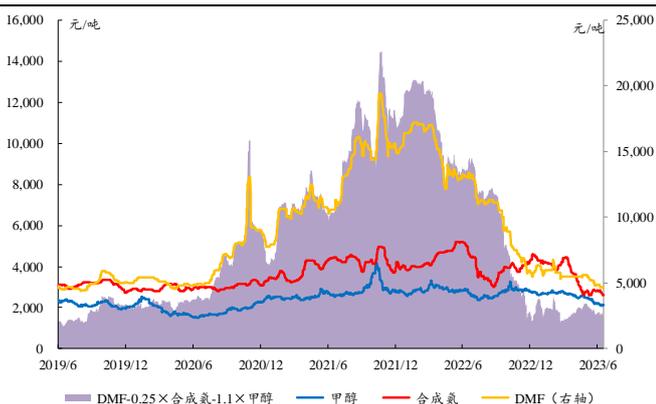
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周煤头尿素价差收窄



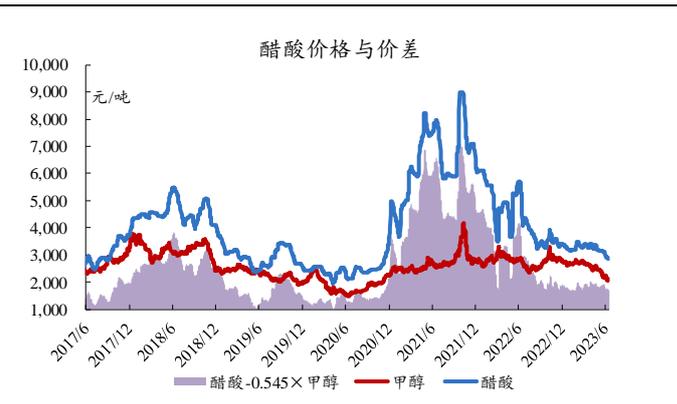
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周DMF价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周醋酸-甲醇价差收窄



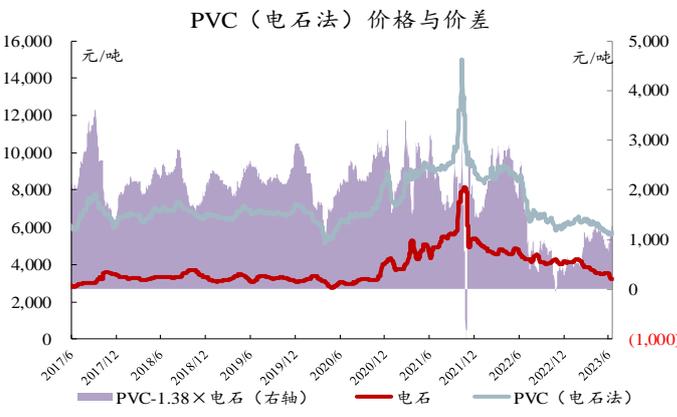
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周乙二醇价差小幅扩大



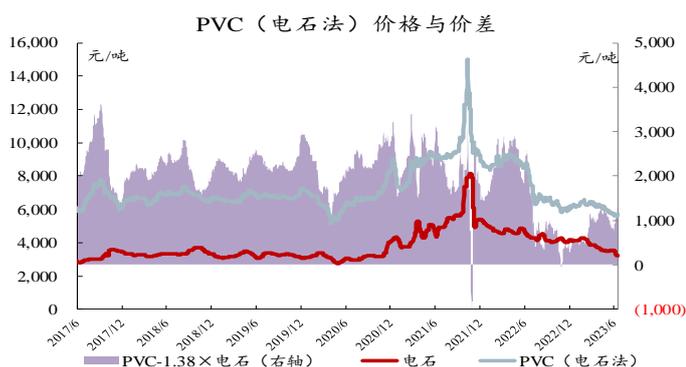
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周PVC（电石法）价差扩大



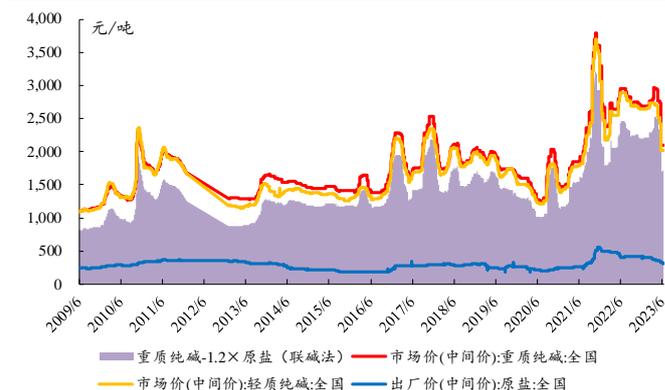
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周烧碱价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周纯碱价差基本稳定

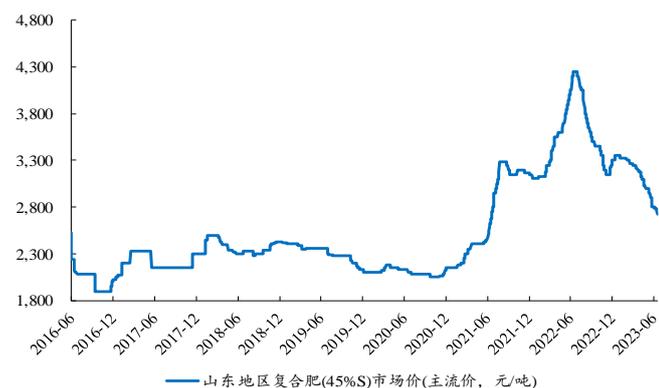


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大

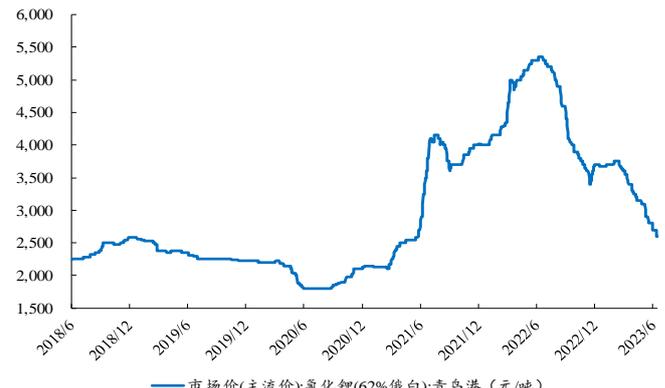
本周（6月12日-6月16日）磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大。

图53: 本周复合肥价格降低



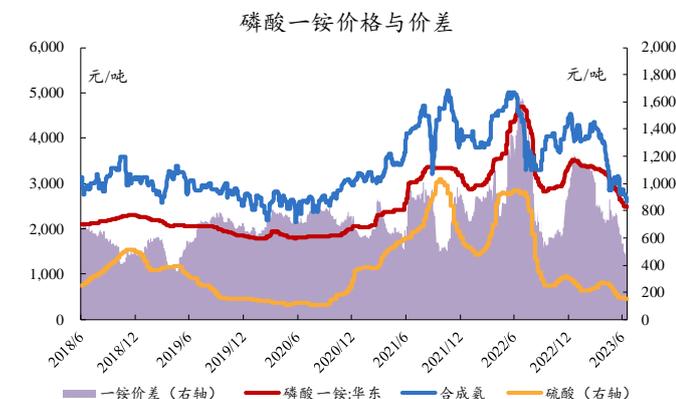
数据来源: Wind、开源证券研究所

图54: 本周氯化钾价格维持降低



数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 本周磷酸一铵价差扩大



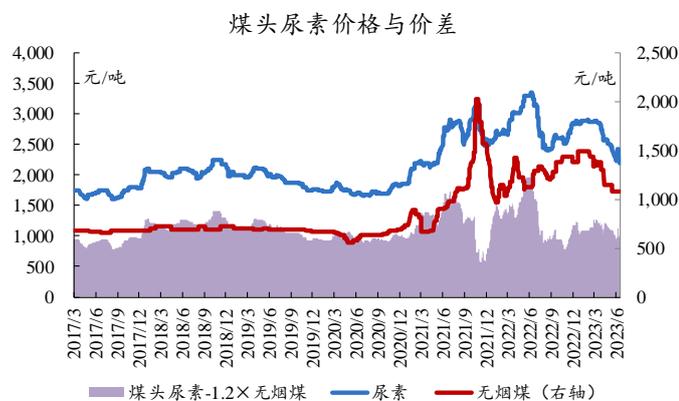
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周磷酸二铵价差扩大



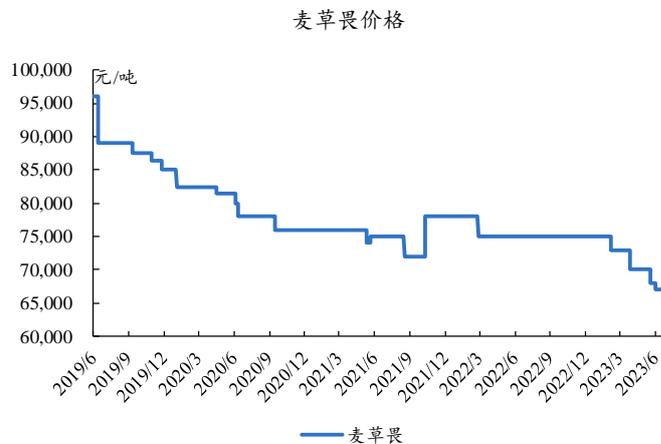
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：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58：本周麦草畏价格稳定



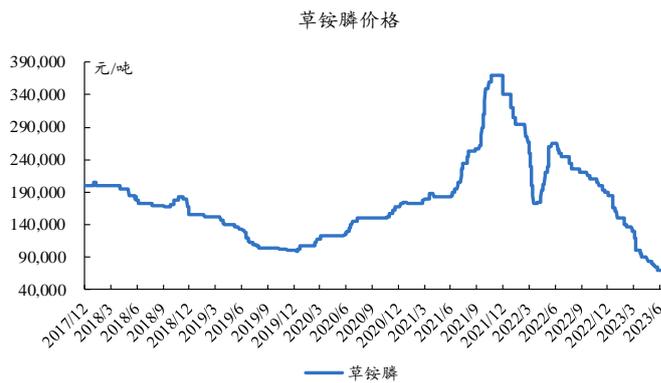
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周草甘膦价差收窄



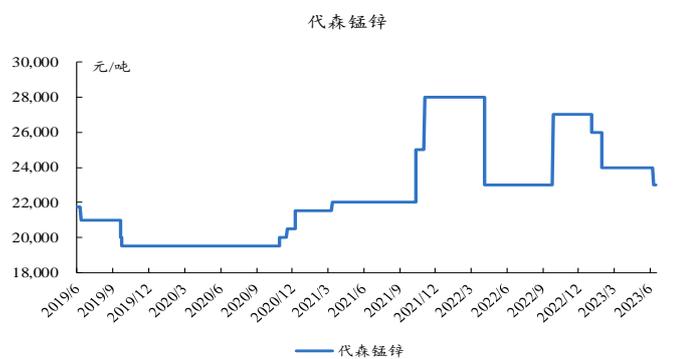
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周草铵膦价格下降



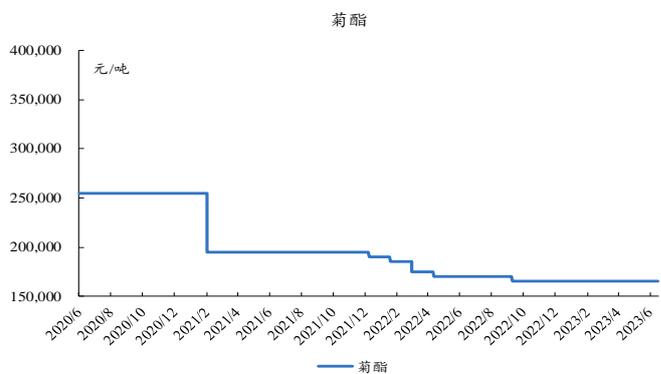
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周代森锰锌价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周菊酯价格基本稳定

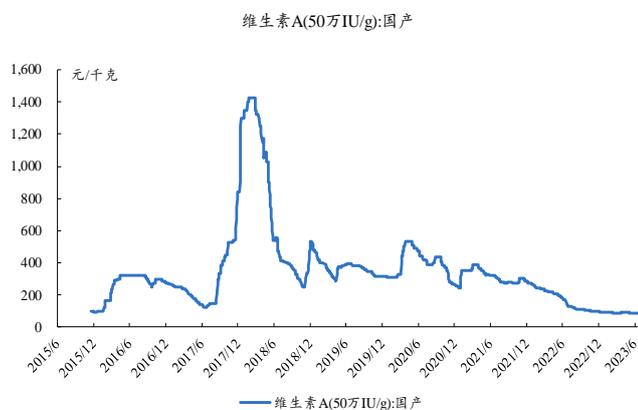


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：维生素 A 价格稳定

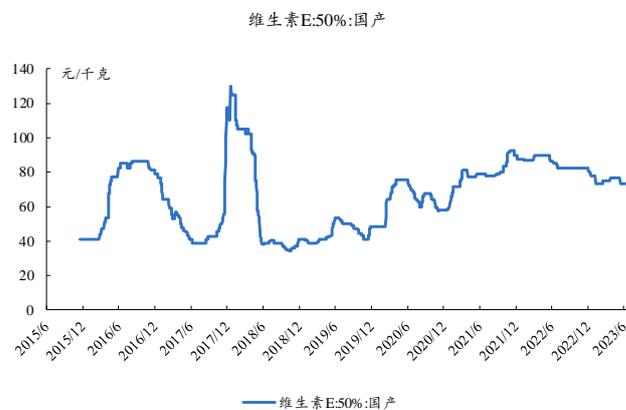
本周（6月12日-6月16日）维生素 A 价格稳定。

图63：本周维生素 A 价格基本稳定



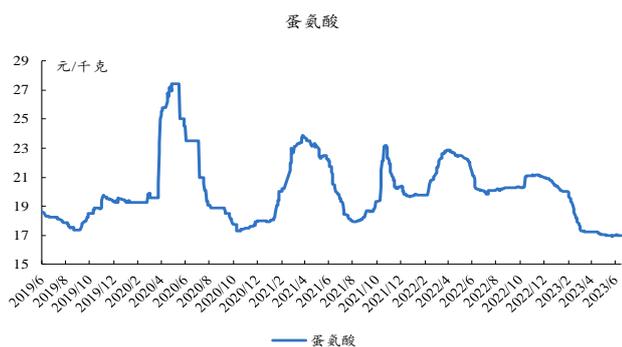
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周维生素 E 价格维持稳定



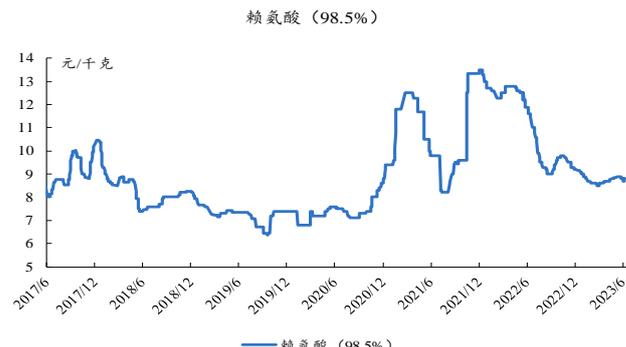
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周蛋氨酸价格小幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图66：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有36种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“尿素-1.5×无烟煤”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丁二烯-石脑油”。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	6月16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	PTA-0.655×PX	208	105	100.83%	-9.85%	-38.92%
2	一铵价差	-28	124	81.58%	-123.29%	-104.87%

涨幅排名	价差名称/公式	6月16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
3	PVC-1.45×电石	1,056	193	22.39%	65.07%	362.17%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,543	222	16.80%	93.93%	-3.07%
5	顺丁橡胶-丁二烯	4,550	500	12.35%	46.77%	49.18%
6	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石 -0.22×合成氨	853	93	12.24%	-3.64%	-0.56%
7	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26 ×丙烯腈	2,832	298	11.76%	29.93%	-7.82%
8	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,780	176	10.99%	-11.94%	-41.25%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	4,875	458	10.36%	26.34%	57.84%
10	聚乙烯-1.02×乙烯	3,110	260	9.11%	45.84%	9.34%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差周内跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	6月16日价 差(元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-973	-380	-64.06%	-3731.34%	-25.87%
2	二甲醚-1.41×甲醇	268	-296	-52.49%	-10.13%	67.43%
3	尿素-1.5×无烟煤	434	-158	-26.69%	-23.19%	1.40%
4	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	879	-251	-22.19%	131.18%	84.75%
5	丁二烯-石脑油	1,337	-222	-14.24%	-53.61%	-31.23%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,140	-177	-13.44%	4.42%	-0.57%
7	硝酸价差	1,242	-179	-12.60%	-23.38%	-48.73%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,815	-252	-12.19%	-0.10%	1.03%
9	尿素-无烟煤	964	-130	-11.88%	-10.74%	-7.49%
10	烧碱-1.584×原盐	2,581	-320	-11.03%	-34.27%	-35.34%

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 26.92%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等

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
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 4.45 亿元，同比下降 25.12%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比下降 34.58%，环比增长 3.45%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 12.64 亿元、13.39 亿元、20.37 亿元，EPS 分别为 3.15 元、3.34 元、5.08 元。我们看好钛材项目有望为公司贡献重要的业绩增量，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 241.13 亿元，同比增长 17.25%，实现归母净利润 34.19 亿元，同比下降 26.88%，其中 2022Q4 实现归母净利润 2.46 亿元，同比下降 70.90%，环比下降 72.87%。2023Q1 公司实现归母净利润 5.79 亿元，同比下降

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			45.55%，环比增长 135.43%。考虑到钛白粉盈利修复幅度不及预期，我们下调 2023-2024 年并新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 31.14 (-21.25)、44.46 (-23.72)、57.45 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.89)、1.86 (-0.99)、2.40 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。
泰和新材	2022/10/12	买入	2023 年 4 月 28 日，公司发布一季度报告：公司 2023Q1 实现营业收入 10.12 亿元，同比下降 4.10%；归母净利润 1.36 亿元，同比下降 7.05%。公司业绩基本符合预期，我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 7.50、11.40、13.51 亿元，EPS 分别为 0.87、1.32、1.57 元/股。据公司投资者关系活动记录表，公司芳纶涂覆隔膜中试线已投产，目前正处于送样验证阶段。我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜放量驱动业绩高速增长，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 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 236.57 亿元，同比增长 10.62%，实现归母净利润 51.48 亿元，同比下降 37.39%，其中 2022Q4 实现归母净利润 5.94 亿元，同比下降 81.49%，环比下降 41.13%。2023Q1 公司实现归母净利润 10.03 亿元，同比下降 51.11%，环比增长 68.86%。考虑到工业硅与有机硅价格下跌超出预期，我们下调 2023-2024 年并新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 51.16 (-64.87)、73.88 (-57.13)、91.12 亿元，EPS 分别为 4.33 (-6.47)、6.25 (-5.95)、7.71 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	根据公司一季报，2023 年 Q1 公司实现营业收入 25.04 亿元，同比-6.46%；实现归母净利润 6.52 亿元，同比-17.50%，环比+107.06%。2023 年 Q1，宏观经济有所复苏，纯碱景气上行，公司投资受益环比增长，推动公司 Q1 业绩环比增长。根据公司年报，天然碱项目或于 2023 年 6 月投产，有望打开公司未来成长空间。我们维持 2023-2025 年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为 40.23、48.90、49.04 亿元，对应 EPS 分别为 1.11、1.35、1.35 元，维持“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司 2022 年实现营收 130.39 亿元，同比+30.6%（调整后，下同）；归母净利润 38.07 亿元，同比+26.1%；对应 Q4 单季度营收 25.5 亿元，同比-9.0%、环比-15.5%；归母净利润 3.8 亿元，同比-62.4%、环比-52.2%。考虑公司联碱、草甘膦等景气周期，我们下调 2023-2024 年、新增 2025

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润为 29.81、30.52、34.24（原值 52.46、58.08）亿元，对应 EPS 为 0.34、0.35、0.39（原值 0.59、0.66）元/股。2022 年公司研发费用 6,793.4 万元，同比增加 103.92%，主要系公司新增双甘膦连续生产工艺项目的研发支出，预计产品成本、环保处理等优势将进一步提升，为公司投资的年产 50 万吨双甘膦项目打下坚实基础。公司控股子公司武骏光能拟分拆至上交所主板上市，分拆完成后公司仍将拥有其控股权；此外，公司投资光伏硅片、光伏玻璃及组件项目，为完善新能源光伏产业链布局新设立武骏光伏建设公司，主要从事下游分布式光伏 EPC，有望更好实现公司光伏产业链上下游业务衔接。我们看好公司资源、成本、产业链优势及整合优势，维持“买入”评级。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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，当前股价对应 2022-2024 年 PE 分别为 7.5、5.8、5.0 倍。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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>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。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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。2022 年 Q3 醋酸价格超跌，行业开工率下降，底部迹象明显。根据公司经营数据，2022 年 Q3 醋酸含税销售均价为 3,350 元/吨，环比-24.99%，同比-45.68%。需求端，2022 年 Q3 国内地产、消费等宏观需求疲弱，叠加 Q3 为化工品传统淡季，PTA 等醋酸下游开工环比下降，醋酸需求表现疲弱，致醋酸价格持续下跌。供给端，2022 年 Q3 醋酸行业开工率环比下降。Q3 醋酸行业供需两弱，公司作为龙头单季度业绩转亏，行业底部迹象明显。行业扩产或进入尾声，EVA 扩产有望拉动醋酸需求，看好醋酸长周期景气在两碳背景下，醋酸作为“两高”品种，未来扩产难度将大幅增加。2023 年仅华鲁恒升拟新增 100 万吨醋酸产能，醋酸扩产周期或进入尾声。随着光伏装机拉动醋酸需求，行业产能有望逐步被消化，看好未来醋酸景气回暖，公司作为醋酸龙头充分受益。同时公司拟建 20 万吨 DMC 产能，打开未来成长空间。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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, 配套氟下游高端新材料、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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>4月27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2223.24亿元, 同比+12.30%; 实现归母净利润23.18亿元, 同比-85.07%。2023年一季度, 公司实现营收561.44亿元, 同比+5.15%; 实现归母净利润10.20亿元, 同比-75.85%, 环比已经实现扭亏为盈。结合当前成本和需求情况, 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81.73(-53.95)、106.55(-68)、143.59亿元, EPS分别为1.16(-0.77)、1.51(-0.97)、2.04元/股。我们认为当前业绩拐点已现, 看好后续修复, 新材料业务将打开成长空间, 维持“买入”评级。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>2023年3月20日, 公司发布2022年年度报告: 2022年, 公司实现营收158.11亿元, 同比增长33.52%; 归母净利润17.94亿元, 同比增长46.82%; 扣非归母净利润19.32亿元, 同比增长69.92%, 业绩基本符合预期。根据公司主营产品景气和项目规划, 我们下调2023-2024、新增2025年盈利预测, 预计公司2023-2025年归母净利润分别为18.59(原值22.74)、22.07(原值25.26)、25.46亿元, 对应EPS为6.00、7.12、8.21元/股。公司首期股权激励方案已经获得批复同意, 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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>2022年, 公司实现营收159.3亿元, 同比+6.82%; 归母净利润36.2亿元, 同比-16.89%, 扣非净利润35.9亿元, 同比-14.19%; 其中Q4实现营收40.2亿元, 同比-6.49%、环比+8.90%; 归母净利润6.1亿元, 同比-36.80%、环比-23.58%; 扣非净利润6.6亿元, 同比-30.34%、环比-20.89%, 业绩符合预期。2023Q1, 公司实现营收36.1亿元, 同比-16.15%、环比-10.23%; 归母净利润6.43亿元, 同比-46.55%、环比+5.57%; 扣非净利润5.86亿元, 同比-48.68%、环比-11.06%, 业绩环比小幅改善。基于公司营养品业务产销情况等因素, 我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测, 预计2023-2025年归母净利润为39.34(-15.82)、44.52(-12.65)、53.77亿元, 对</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			应 EPS 为 1.27 (-0.51)、1.44 (-0.41)、1.74 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，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2022 年实现营收 10.50 亿元，同比+0.66%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比-9.19%。公司 2023Q1 实现营收 1.68 亿元，同比+14.22%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比+6.20%。2022 年因紫晶矿业事故停产约 4.5 个月，造成产量较计划目标减少约 5 万吨，以及一定的停工损失。我们根据当前行情下调公司 2023、2024 年盈利预测，并新增 2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.45、7.00（前值 6.37、8.71）、9.50 亿元，EPS 分别为 1.02、1.61（前值为 1.47、2.00）、2.19 元/股。我们看好公司“资源为王、技术至上”理念下的长期发展前景，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2022 年公司实现营业收入 258.84 亿元，同比-8.75%；实现归母净利润 28.44 亿元，同比-64.17%。2022 年 Q4 和 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 59.43、61.92 亿元，同比分别-19.16%、-15.10%；分别实现归母净利润 4.28、6.31 亿元，环比分别+1，916.72%、+47.49%。当前氨纶价格、价差已下跌至低位，我们下调 2023-2024 年以及新增 2025 年盈利预测，预计归母净利润分别为 30.38（-6.76）、39.43（-13.67）、43.69 亿元，EPS 分别为 0.61（-0.14）、0.79（-0.28）、0.88 元。公司 30 万吨氨纶扩建项目部分建设完成，其中 10 万吨产能拟于 4 月 25 日之后试生产，同时拟建设 40 万吨己二酸项目，进一步打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2022 年实现营业收入 214.89 亿元，同比+19.48%；实现归母净利润 23.81 亿元，同比+114.66%。2023Q1 实现营业收入 45.76 亿元，同比-0.68%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比-34.89%。业绩符合预期，由于氯碱行业景气下滑较大，我们下调公司 2023 年、维持 2024 年，并新增 2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 25.40（前值 34.07）、43.66、53.75 亿元，EPS 分别为 0.94、1.62、1.99 元/股。我们认为，制冷剂行业将逐渐回暖，公司牢固奠定行业龙头地位，业绩持续高增长可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2022 年实现营业收入 47.71 亿元，同比+17.84%；归母净利润 4.86 亿元，同比-9.44%。公司 2023Q1 实现营收 7.78 亿元，同比-34.12%；归母净利润 1，997.22 万元，同比-89.65%。受 R142b 价格大幅下滑影响，业绩不及预期。我们维持公司盈利预测不变，并新增 2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.02、17.74、19.85 亿元，EPS 分别为 1.80、2.91、3.25 元/股。我们认为，公司 2023Q1 利润触底，盈利能力将随行业趋势性上行回暖，公司业绩增长可期，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	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 125.09 亿元，同比增长 17.99%；实现归母净利润 1.89 亿元，实现环比扭亏为盈。Q1 长丝价差修复，产销向好，业绩拐点已现。结合当前价差和开工情况，我们下调 2023 年、维持 2024-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年实现归母净利润 9.05（-3.51）、18.05、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.59（-0.23）、1.18、1.66 元/股。长丝行业低点已过，随需求修复，当前基本面已经发生改善，未来向上弹性可期，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：硅宝科技解禁、巨化股份子公司上市等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	瑞丰高材	2023/6/12	受到外部环境等客观因素影响和设备调试需要，导致募投项目的实施进度较原计划有所延缓，为此公司将募投项目“年产6万吨生物可降解高分子材料PBAT项目”预计达到可使用状态的日期延期至2023年12月31日。
	科隆股份	2023/6/12	公司子公司辽阳石化检修完成恢复生产，目前已全面恢复原料环氧乙烷及动力能源的供应，并恢复正常生产状态。因公司辽阳厂区备货充足，此次检修改造并未对辽阳厂区的产品销量造成重大影响。检修改造期间辽阳厂区每月销量与2023年一季度平均每月销量持平，期间减少的产量占2022年全年辽阳厂区总产量的15%左右。
对外投资	恩捷股份	2023/6/13	公司拟使用不超过8亿元的非公开发行股票闲置募集资金进行现金管理，适时购买安全性高、流动性好、保本型具有合法经营资格的金融机构销售的理财类产品或存款类产品。现金管理期限自本事项经董事会审议通过之日起不超过12个月。
	达威股份	2023/6/15	公司向苏州澄枫认缴出资1,000万元设立合资公司，占股8.20%。苏州澄枫设立的目的是通过受让睿聚诚商业管理（苏州）有限公司99.9%的股权间接投资于中欧校友（苏州）总部大厦项目，以取得该项目的经营性、资源性及其他增值收益。
	绿亨科技	2023/6/15	公司基于进一步延伸蔬菜种业下游产业服务链，深化与新农人战略合作关系需要，拟购买新农人部分股份，拟投资规模不超过0.18亿元。
融资	顾地科技	2023/6/15	公司拟向特定对象万洋集团有限公司发行股票1.66亿股，不超过发行前公司总股本的30%，募集资金总额为4.67亿元，用于补充运营资金和偿还银行贷款。
	富淼科技	2023/6/13	公司本次可转债“富淼转债”转股价格为20.01元/股，转股期起止时间为2023年6月21日至2028年12月14日。
增持	海达股份	2023/6/14	公司董事王杨先生累计增持公司股份550万股，占公司总股本的0.91%，本次增持结束。
减持	福莱茵特	2023/6/12	公司股东方秀宝先生已累计减持公司股份133.34万股，占公司总股本的1%，本次减持计划结束。
	华特气体	2023/6/12	公司股东公司实际控制人石平湘先生及其一致行动人合计减持公司股份139.24万股，占公司总股本的1.17%，本次减持计划结束。
	富淼科技	2023/6/13	公司股东瑞仕邦拟减持公司股份不超过732.9万股，不超过公司总股本的6.00%。
	银禧科技	2023/6/15	公司股东顾险峰先生已累计减持公司股份11.51万股，占公司总股本的0.02%，本次减持结束。
	恒通股份	2023/6/15	公司股东于江水先生已累计减持公司股份0.14亿股，占公司总股本的2.65%，本次减持结束。
解禁	昆工科技	2023/6/12	公司本次股票解除限售数量总额为270.4万股，占公司总股本2.49%，可交易时间为2023年6月15日。
	阿拉丁	2023/6/15	本次公司可解除限售的限制性股票数量为20.65万股，占公司目前总股本的19.37%。可上市流通日为2023年6月20日。
	纳微科技	2023/6/15	本次公司可解除限售的限制性股票数量为220万股，占公司目前总股本的0.54%。可上市流通日为2023年6月26日。
	龙星化工	2023/6/13	本次公司可解除限售的限制性股票数量为45.05万股，占公司总股本0.09%。上市流通日为2023年6月15日。
	硅宝科技	2023/6/14	本次公司符合解除限售的激励对象共21名，解除限售的限制性股票数量为23.5

		万股，占公司总股本的 0.06%。可上市流通日为 2023 年 6 月 20 日。
瑞泰新材	2023/6/14	本次公司符合解除限售的户数为 6 户，解除限售的限制性股票数量为 0.58 亿股，占公司总股本的 8.01%。可上市流通日为 2023 年 6 月 19 日。
沧州明珠	2023/6/12	回购股份结果：公司以 1.1 亿元累计回购公司股份 0.24 亿股，占公司总股本的 1.44%，其中回购价格区间为 4.39-4.66 元/股，本次股份回购方案实施完毕。
建业股份	2023/6/12	调整股份回购价格：因部分激励对象离职，根据公司股权激励计划已获授但尚未解除限售的限制性股票由公司按照授予价格回购。本次回购注销完成后公司股权结构减少 3.5 万股，公司回购价格由 13.41 元/股调整为 11.49 元/股。
泉为科技	2023/6/12	股份转让预案：公司拟将持有的控股子公司爱派客鞋业 51% 的股权以 0.59 亿元的价格转让给卓日鞋业。本次交易完成后，公司不再持有爱派客鞋业股权。
兴发集团	2023/6/13	调整可转债转股价格：公司可转债“兴发转债”转股价格由 39.54 元/股调整为 38.55 元/股，自 2023 年 6 月 20 日起生效。
巨化股份	2023/6/13	子公司上市：公司参股子公司中巨芯首次公开发行股票申请已于 2022 年 6 月 29 日通过上海证券交易所科创板上市委审核。公司持有中巨芯 3.9 亿股，占其首次公开发行前总股本的 35.20%。公司与国家集成电路产业投资基金股份有限公司并列为第一大股东。
先达股份	2023/6/13	调整股份回购价格：因部分激励对象离职，根据公司股权激励计划已获授但尚未解除限售的限制性股票由公司按照授予价格回购。本次回购注销完成后公司股权结构减少 4.5 万股，公司回购价格由 3.68 元/股调整为 2.45 元/股。
其他		
丽臣实业	2023/6/13	股权激励计划：公司计划向 74 名特定对象授予的限制性股票数量为 566.63 万股，约占计划草案公告时公司股本总额 4.50%，授予价格为 11.04 元/股，本次授予为一次性授予，无预留权益。
江苏索普	2023/6/15	可转债转股价格调整：公司本次发行的“JS 索普 EB”转股价格将于 14.70 元/股调整为 14.50 元/股，2023 年 6 月 20 日生效。
凯赛生物	2023/6/15	停牌：公司于 2023 年 6 月 15 日收到公司股东刘修才博士正在筹划与本公司相关的重大事项的通知。鉴于上述事项尚存在重大不确定性，经公司向上海证券交易所申请，本公司股票将于 2023 年 6 月 15 日下午开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。
博迈科	2023/6/15	公司与 MODEC 子公司 OFS 签署了海上浮式生产储油船（FPSO）上部模块的建造合同，其中工作范围涵盖 FPSO 上部模块的详细设计、加工设计、材料采购和建造等，且 FPSO 建成后建造完成后将部署在圭亚那近海 Stabroek 区块，供埃克森美孚使用。合同金额为 1.51 亿美元，生效日期为 2023 年 6 月 15 日。
彤程新材	2023/6/15	股份注销：因部分激励对象离职，根据公司股权激励计划已获授但尚未解除限售的限制性股票由公司按照授予价格回购，将上述激励对象已获授但尚未解除限售 106.23 万股限制性股票进行回购注销处理。
利民股份	2023/6/15	恢复转股提示：公司发行的“利民转债”将于 2023 年 6 月 16 日起恢复转股。

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：华西股份、ST 榕泰等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 388 只周度上涨（占比 71.06%），有 147 只周度下跌（占比 26.92%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：华西股份、ST 榕泰、黑猫股份、江盐集团、科创新源、东材科技、双星新材、新金路、航锦科技、宏达新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：瑞丰新材、协鑫能科、利通科技、天铁股份、华谊 B 股、金牛化工、聚胶股份、天马新材、星湖科技、亚邦股份。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：华西股份、ST榕泰等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月16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	000936.SZ	华西股份	11.45	56.85%	78.35%	94.07%
2	600589.SH	ST榕泰	2.68	27.62%	7.20%	22.37%
3	002068.SZ	黑猫股份	10.98	20.39%	10.91%	-29.39%
4	601065.SH	江盐集团	13.38	19.15%	14.95%	-
5	300731.SZ	科创新源	21.24	18.00%	27.49%	4.89%
6	601208.SH	东材科技	12.50	15.63%	3.73%	-11.03%
7	002585.SZ	双星新材	10.12	14.61%	-1.84%	-30.11%
8	000510.SZ	新金路	6.61	14.16%	15.76%	4.42%
9	000818.SZ	航锦科技	34.78	13.31%	-13.50%	7.68%
10	002211.SZ	宏达新材	3.70	11.11%	30.28%	36.03%

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：瑞丰新材、协鑫能科等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月16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	300910.SZ	瑞丰新材	49.22	-14.92%	-16.56%	-59.04%
2	002015.SZ	协鑫能科	13.52	-7.02%	-4.52%	18.18%
3	832225.BJ	利通科技	8.84	-6.95%	-14.01%	9.81%
4	300587.SZ	天铁股份	8.06	-6.50%	-9.13%	-33.00%
5	900909.SH	华谊B股	0.43	-6.17%	-16.96%	-28.04%
6	600722.SH	金牛化工	4.88	-6.15%	0.62%	-4.87%
7	301283.SZ	聚胶股份	37.07	-6.03%	-13.16%	-34.51%
8	838971.BJ	天马新材	7.74	-5.15%	-11.03%	-54.95%
9	600866.SH	星湖科技	5.53	-4.98%	2.60%	-14.00%
10	603188.SH	亚邦股份	3.44	-4.97%	-6.52%	-11.34%

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