

基础化工

2023年08月27日

化纤产品需求渐起，“金九银十”催化行业景气高增

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（分析师）

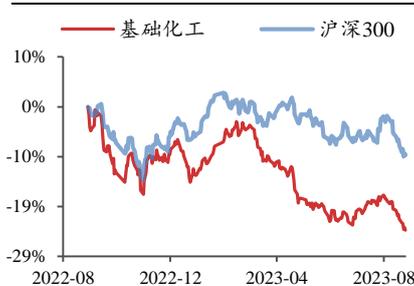
jinyiteng@kysec.cn

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

《印度招标带动尿素价格上行，金石资源等发布半年报—行业周报》-2023.8.20

《PHA 应用领域广泛，产业化前景可期—新材料行业周报》-2023.8.20

《国内 PPI 或将触底回暖，国外能源价格持续上涨—行业周报》-2023.8.13

● 本周行业观点一：涤纶长丝国内外需求持续修复，需求有望持续增长

2023年以来，涤纶长丝呈现“淡季不淡”的现象，国内以及国外印度等发展中国家需求持续恢复，带动涤纶长丝需求增长。近期下游织机开工率持续提升，涤纶长丝需求向好，库存下滑、价格上涨。据隆众资讯数据，本周（8月21日-8月25日）经编、喷水等织机的平均开工率为62.33%、71.12%，分别较上周（8月14日-8月18日）+0.83pcts、+0.82pcts。随着“金九银十”旺季的到来，涤纶长丝需求增长或将进一步增长。据Wind数据，截至8月24日，涤纶长丝开工率、库存较8月17日持平、下降0.7天；涤纶长丝POY价格、价差分别较8月17日+0.7%、-14.5%。**受益标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等。**

● 本周行业观点二：粘胶短纤行业供需格局向好，未来盈利仍有增长空间

本周（8月21日-8月25日）下游人棉纱补库需求较强，而行业供给偏紧，库存下滑、价格及价差上涨。据百川盈孚数据，截至8月25日，粘胶短纤开工率为76%，较8月18日持平；库存为12.34万吨，较8月18日-8.25%；粘胶短纤价格、价差分别为12,950元/吨、3,507元/吨，分别较8月18日+0.78%、+2.57%。未来粘胶短纤暂无新增产能，随着下游需求恢复，行业盈利仍有增长空间。**受益标的：中泰化学、三友化工等。**

● 本周行业观点三：氨纶本周国内外订单持续下达，需求有望持续增长

本周（8月21日-8月25日）下游开机稳中偏暖，同时部分海外订单已下达，氨纶需求持续回暖。由于行业新增产能较多，行业价格维持，而本周纯MDI价格下滑，行业价差增长。根据百川盈孚数据，截至2023年8月25日，截至8月25日，氨纶价格、价差分别为3.18万元/吨、1.25万元/吨，分别较8月18日持平，+0.65%。**受益标的：华峰化学、新乡化纤等。**

● 本周新闻：新凤鸣徐州基地XCP02装置顺利投产

【聚酯】新凤鸣徐州基地XCP02装置顺利投产。据新凤鸣控股公众号报道，8月19日徐州基地年产36万吨差别化功能性纤维项目，XCP02装置顺利投入运行。投产后集团聚酯产能达860万吨，其中长丝产能达740万吨。**受益标的：新凤鸣。**

● 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、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 0.74%.....	5
1.2、 本周行业观点：化纤产品需求渐起，“金九银十”催化行业景气高增.....	5
1.2.1、 涤纶长丝：国内外需求持续修复，涤纶长丝需求有望持续增长.....	6
1.2.2、 粘胶短纤：行业供需格局向好，未来盈利仍有增长空间.....	8
1.2.3、 氨纶：本周国内外订单持续下达，需求有望持续增长.....	11
1.3、 重点产品跟踪：纯碱库存持续下降，化肥产品景气度持续高增.....	13
1.3.1、 纯碱：纯碱市场价格延续走高态势，现货库存低位整理.....	13
1.3.2、 化肥：尿素、磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨.....	14
1.4、 本周行业新闻点评：新凤鸣徐州基地 XCP02 装置顺利投产；工信部等部门印发《石化化工行业稳增长工作方案》等.....	15
2、 本周化工价格行情：103 种产品价格周度上涨、54 种下跌.....	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、重质纯碱等领涨.....	19
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、32 种下跌.....	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显.....	20
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：顺丁橡胶、粘胶短纤价差扩大.....	22
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI、纯 MDI 价差收窄.....	22
3.2.2、 化纤产业链：氨纶、粘胶短纤价差扩大.....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差持稳.....	24
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大.....	25
3.2.5、 维生素产业链：维生素 A 价格下滑.....	27
4、 本周化工股票行情：化工板块 9.5% 个股周度上涨.....	28
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.....	28
4.2、 本周股票涨跌排行：江盐集团、天晟新材等领涨.....	34
5、 风险提示.....	35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.74%.....	5
图 2： 8 月 24 日 CCPI 报 4,779 点，较上周四上涨 2.62%.....	5
图 3： 截至 8 月 23 日，江浙织机负荷率较上周+0.19pcts.....	6
图 4： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比+2.2%.....	6
图 5： 2023 年 1-7 月，涤纶长丝表观消费量同比下降 1%.....	6
图 6： 2023 年 5 月以来，经编、喷水织机开工率高位.....	6
图 7： 2023 年 1-7 月，涤纶长丝出口同比增长 28.54%.....	7
图 8： 2023 年 1-7 月，涤纶长丝主要向印度等国出口.....	7
图 9： 2023 年 1-7 月，涤纶长丝开工率呈增长趋势.....	7
图 10： 2023 年 1-7 月，涤纶长丝 POY 库存呈下降趋势.....	7
图 11： 2023 年 5 月以来，涤纶长丝价差向好修复.....	8
图 12： 2023 年 8 月以来，涤纶长丝产销率呈增长趋势.....	8
图 13： 2023 年 1-7 月，粘胶表观消费量同比下降 2%.....	9
图 14： 2023 年以来，人棉纱开工率整体较去年同期下降.....	9
图 15： 2023 年 8 月以来，人棉纱库存持续下滑.....	9

图 16: 2023 年 6-7 月, 人棉纱出口量同比增长	9
图 17: 2023 年 6 月以来粘胶短纤开工率维持在 75%以上	10
图 18: 2023 年以来, 粘胶短纤库存持续下降	10
图 19: 本周粘胶短纤价差较上周上涨 2.57%	11
图 20: 2023 年 1-7 月, 氨纶表观消费量同比增长 7%	11
图 21: 2023 年 1-7 月, 氨纶出口量同比下降 10.8%	11
图 22: 本周, 氨纶开工率较上周-2.37pcts	12
图 23: 本周, 氨纶库存较上周-3.61%	12
图 24: 本周氨纶价差较上周上涨 0.65%	12
图 25: 本周联碱法重质纯碱价差持稳运行	13
图 26: 光伏玻璃价格持稳运行	13
图 27: 本周纯碱价格上行、库存持续下降	14
图 28: 本周大豆、小麦期货价格下跌	15
图 29: 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行	15
图 30: 本周国内复合肥价格上涨	15
图 31: 本周国际化肥价格持稳运行	15
图 32: 本周聚合 MDI 价差收窄	22
图 33: 本周纯 MDI 价差收窄	22
图 34: 本周乙烯-石脑油价差扩大	22
图 35: 本周 PX-石脑油价差扩大	22
图 36: 本周 PTA-PX 价差为负	22
图 37: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
图 38: 本周丙烯-丙烷价差收窄	23
图 39: 本周丙烯-石脑油价差收窄	23
图 40: 本周环氧丙烷价差收窄	23
图 41: 本周己二酸价差收窄	23
图 42: 本周顺丁橡胶价差扩大	23
图 43: 本周丁苯橡胶价差扩大	23
图 44: 本周氨纶价差扩大	24
图 45: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	24
图 46: 本周粘胶短纤价差扩大	24
图 47: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄	24
图 48: 本周有机硅 DMC 价差收窄	24
图 49: 本周煤头尿素价差持稳	24
图 50: 本周 DMF 价差扩大	25
图 51: 本周醋酸-甲醇价差扩大	25
图 52: 本周甲醇价差扩大	25
图 53: 本周乙二醇价差小幅扩大	25
图 54: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	25
图 55: 本周联碱法纯碱价差持稳	25
图 56: 本周复合肥价格上涨	26
图 57: 本周氯化钾价格上涨	26
图 58: 本周磷酸一铵价差扩大	26
图 59: 本周磷酸二铵价差扩大	26
图 60: 本周草甘膦价差收窄	26

图 61: 本周草铵膦价格稳定	26
图 62: 本周代森锰锌价格稳定	27
图 63: 本周菊酯价格基本稳定	27
图 64: 本周维生素 A 价格下滑	27
图 65: 本周维生素 E 价格持稳	27
图 66: 本周蛋氨酸价格上涨	27
图 67: 本周赖氨酸价格上涨	27
表 1: 2023 年以来, 涤纶长丝新增产能 340 万吨/年	7
表 2: 预计 2023 年粘胶短纤产能为 519 万吨/年	10
表 3: 本周分板块价格涨跌互现	16
表 4: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、重质纯碱等领涨	19
表 5: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 高含氢硅油、煤焦油等领跌	19
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 硫酸、液氯等领涨	20
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 工业级碳酸锂、烟酰胺等跌幅明显	20
表 8: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨	21
表 9: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	21
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 11: 本周重要公司公告: 江苏索普、远兴能源发布半年报等	32
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 江盐集团、天晟新材等领涨	34
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 恩捷股份、聚胶股份等领跌	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 0.74%

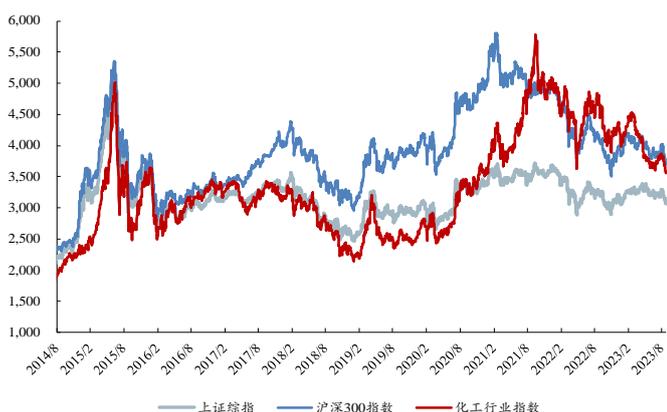
截至本周五（08月25日），上证综指收于3,064.07点，较上周五（08月18日）的3,131.95点下跌2.17%；沪深300指数报3,709.15点，较上周五下跌1.98%；本周四（08月24日）化工行业指数报3,558.05点，较上周五下跌2.72%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4,779点，较上周四上涨2.62%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.74%。

本周化工板块的546只个股中，有52只周度上涨（占比9.52%），有487只周度下跌（占比89.19%）。7日涨幅前十名的个股分别是：江盐集团、天晟新材、洪汇新材、苏盐井神、嘉必优、雪天盐业、中盐化工、西陇科学、清水源、江化微；7日跌幅前十名的个股分别是：恩捷股份、聚胶股份、吉林碳谷、凯大催化、常青科技、东方材料、彩蝶实业、天奈科技、凌玮科技、金三江。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有103种产品价格较上周上涨，有54种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、重质纯碱、轻质纯碱、正丁醇、硫酸、丙烯酸乙酯、异丁醇、丙烯酸丁酯、DMF、合成氨；7日跌幅前十名的产品是：高含氢硅油、煤焦油、环氧氯丙烷、维生素VA、煤沥青、草甘膦、炭黑油、维生素VC、焦炭、加氢尾油。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“一铵价差”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“聚乙烯-1.02×乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯-1.2×丙烷”、“氢氟酸-2.35×萤石粉”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数0.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8月24日CCPI报4,779点，较上周四上涨2.62%



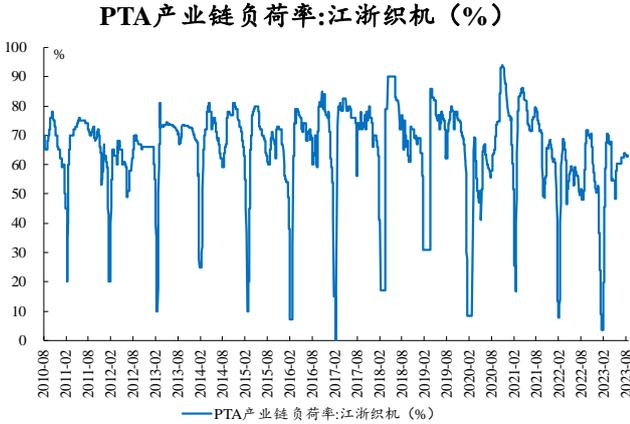
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：化纤产品需求渐起，“金九银十”催化行业景气高增

本周（8月21日-8月25日）江浙织机开工率维持高位。根据Wind数据，截至8月23日，聚酯产业链江浙织机负荷率为63.02%，较8月16日+0.19pcts。根据Wind数据，2023年7月，美国服装及服装配饰店销售额为259.64亿美元，同比+2.2%。我们认为，随着国内外需求的持续复苏，化纤行业在2023年弹性十足。

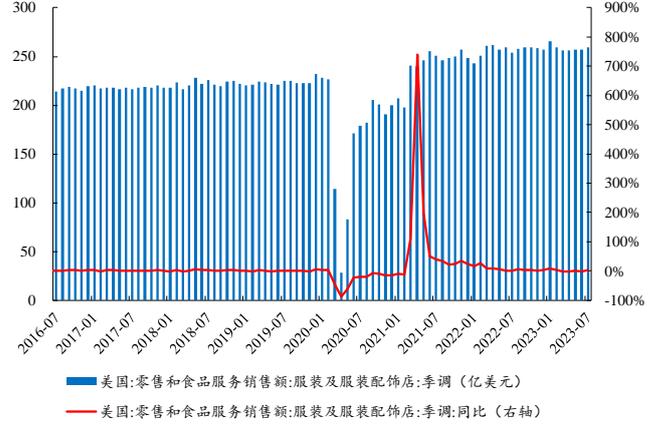
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图3：截至8月23日，江浙织机负荷率较上周+0.19pcts



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：7月美国服装及服装配饰店销售额同比+2.2%



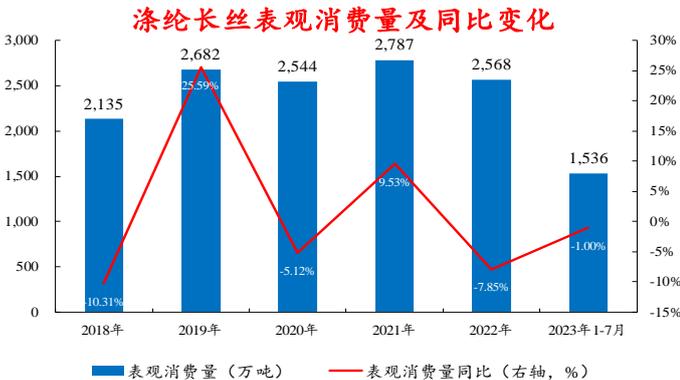
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2.1、涤纶长丝：国内外需求持续修复，涤纶长丝需求有望持续增长

旅游行业景气度高增下家纺类产品需求提升，带动国内涤纶长丝需求持续增长。根据百川盈孚数据，2023年1-7月，涤纶长丝表观需求量为1,536万吨，同比下降1%，下降主要原因为国内3-4月纺织服装市场订单下滑。国内方面，2023年1-2月，受复工复产推动及公共卫生事件防控政策影响减弱，下游客户大量拿货，长丝市场成交气氛转暖；3-4月，国内纺织市场需求缓慢恢复，订单有所滑坡；5月以来，旅游行业景气度高增，带动酒店床单等家纺类产品需求大幅增加，涤纶长丝需求持续增长，呈现“淡季不淡”的现象。

“金九银十”旺季的到来或将进一步催化涤纶长丝需求增长。根据隆众资讯报道，近期，终端织造冬季防寒保暖面料订单逐步下达，尤其是喷水织机冬季面料春亚纺、桃皮绒，经编织机拉毛、超柔、平布、法兰绒、单面绒面料，以及圆机汗布类常规品类面料出货成交速度提升。根据隆众资讯数据，截至2023年8月21-25日，代表家纺生产的经编织机、代表防水面料生产的喷水织机、代表衣物面料生产的圆机织机的平均开工率为62.33%、71.12%、36.09%，分别较上周（8月14日-8月18日）+0.83pcts、+0.82pcts、+1.29pcts；较2022年同期+22.58pcts、+21.05pcts、-3.08pcts。后续随着“金九银十”旺季的到来，涤纶长丝需求增长或将进一步增长。

图5：2023年1-7月，涤纶长丝表观消费量同比下降1%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

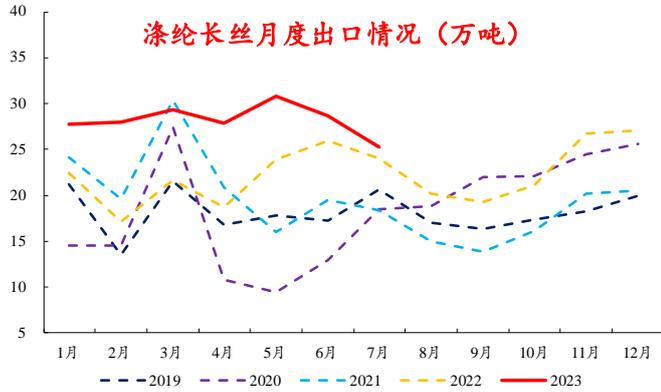
图6：2023年5月以来，经编、喷水织机开工率高位



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

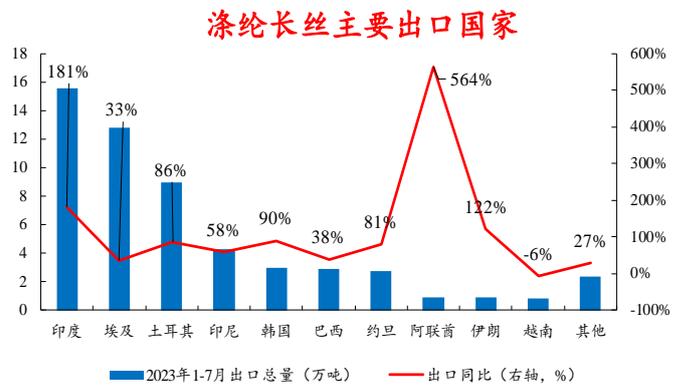
发展中国家需求恢复动力强劲，未来涤纶长丝出口或持续向好改善。公共卫生事件结束后，涤丝长丝企业积极拓展国际市场，且发展中国家需求恢复动力强劲。根据百川盈孚数据，2023年1-7月，涤纶长丝出口197.83万吨，同比+28.54%，其中主要出口地为印度、埃及、土耳其，出口量分别同比+181%、+33%、+86%。未来随着海外库存持续去化，涤纶长丝出口或持续向好改善。

图7：2023年1-7月，涤纶长丝出口同比增长28.54%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

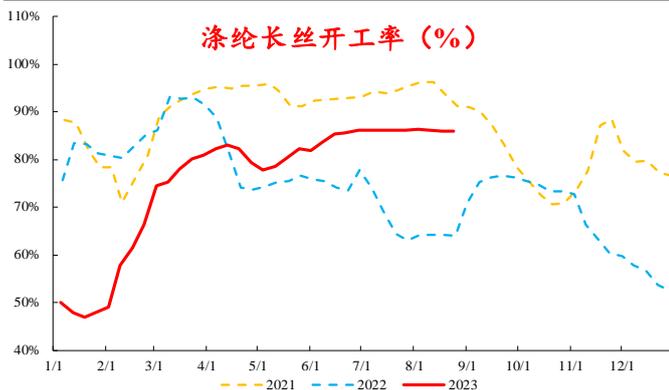
图8：2023年1-7月，涤纶长丝主要向印度等国出口



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

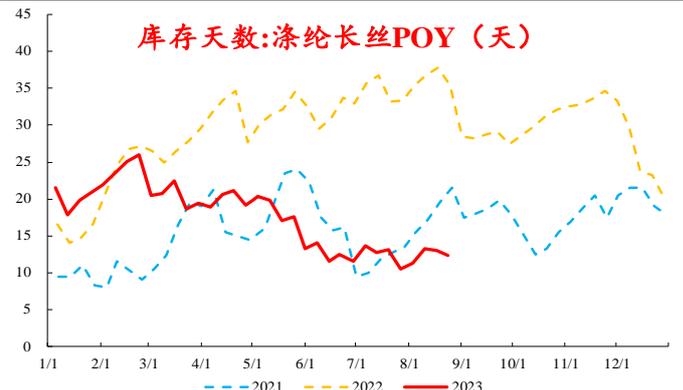
行业库存低位，叠加需求向好，行业新增产能有望消化。库存方面，2023年以来，涤纶长丝去库效应明显，尤其是5月份以来，行业需求增长带动行业开工率高位维持，而库存持续下降。根据Wind数据，截至2023年8月24日，涤纶长丝开工率为85.95%，较8月17日持平、同比+21.91pcts；库存为12.3天，较8月17日下0.7天、同比下降23.2天。新增产能方面，根据百川盈孚、隆众咨询等数据，截至2023年8月，行业共新增产能340万吨/年，预计年底有约102万吨/年产能将投产，行业总产能或达到4,337万吨/年。后续尽管新增产能持续放量，但目前库存低位，且需求持续向好，新增产能有望得到消化。

图9：2023年1-7月，涤纶长丝开工率呈增长趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2023年1-7月，涤纶长丝POY库存呈下降趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：2023年以来，涤纶长丝新增产能340万吨/年

企业名称	产能	投产时间
桐昆恒阳	30	2月8日
新凤鸣新拓	30	2月26日
桐昆恒超	60	2月27日
绍兴恒鸣	20	3月8日

企业名称	产能	投产时间
桐昆宇欣	30	3月19日
嘉通能源	30	3月26日
江苏轩达	25	4月10日
港虹纤维	25	4月27日
桐昆恒阳	30	5月21日
嘉通能源	30	6月15日
桐昆恒阳	30	7月3日
合计	340	

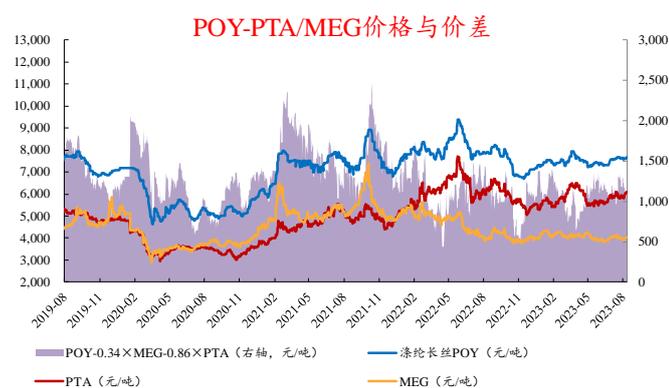
数据来源：百川盈孚、隆众资讯、开源证券研究所

2023年5月以来，涤纶长丝价差向好修复。2023年7月以来，主要产油国宣布减产带动原油价格上涨，进而推动PTA价格上涨。但2023年5月以来，涤纶长丝出货情况较好，成本有效向下游传递，价差持续向好修复。根据Wind数据及我们计算，截至2023年8月24日，涤纶长丝POY价格、价差分别为7,625元/吨、1,062元/吨，分别较5月初+0.99%、+21.38%。

本周（8月21日-8月25日）涤纶长丝下游需求持续向好，成本上涨助推其价格上涨。根据Wind数据及我们计算，截至2023年8月24日，涤纶长丝POY价格、价差分别较上周（8月17日）+0.7%、-14.5%。本周周初原油价格上涨预期推动PTA价格上涨，但后续尽管原油实际价格下滑，PTA企业由于持续亏损，叠加涤纶长丝需求向好，PTA价格保持高位维持。涤纶长丝受成本上涨、下游出货向好拉动，价格较上涨、价差下滑。根据隆众资讯数据，本周周一（8月21日），PTA涨价推动涤纶长丝涨价预期增强，涤纶长丝下游企业集中补库，当日涤纶长丝市场局部产销放量，产销比达到205.5%，表明下游补库需求旺盛。

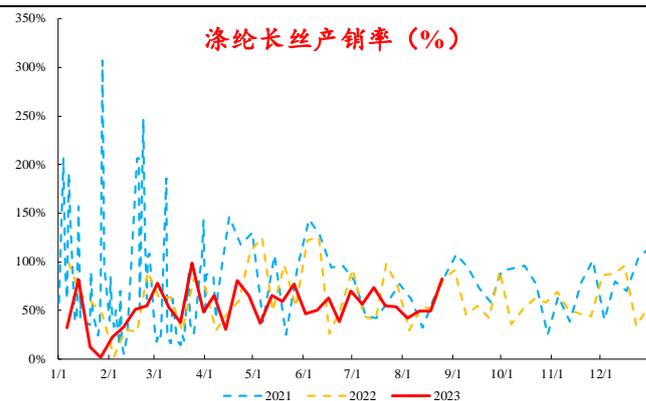
总体上看，随着国内外订单持续下达，“金九银十”旺季到来或将持续推动涤纶长丝需求增长，行业内具有规模优势的龙头企业或将持续受益。受益标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等。

图11：2023年5月以来，涤纶长丝价差向好修复



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2023年8月以来，涤纶长丝产销率呈增长趋势



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

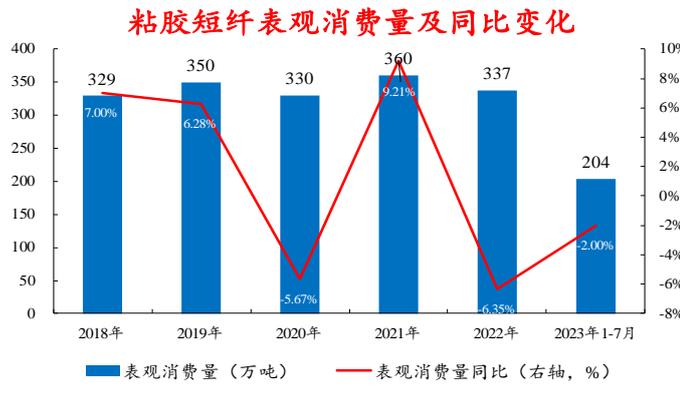
1.2.2、粘胶短纤：行业供需格局向好，未来盈利仍有增长空间

人棉纱国内外需求修复，有望带动粘胶短纤需求增长。根据百川盈孚数据，2023年1-7月，粘胶短纤表现消费量为204万吨，同比下降2%，下降的主要原因在于1-6

月，下游人棉纱国内外需求均较弱，人棉纱库存持续积压，对粘胶短纤刚需采购。但进入6月以来，人棉纱需求持续改善。根据隆众资讯数据，6-7月，人棉纱需求实现同比增长，其中7月前三出口国家分别为印度、巴西、孟加拉国。进入8月，人棉纱下游补库需求增长，带动其开工率高位维持、库存快速下滑。根据隆众资讯数据，截至2023年8月25日，人棉纱开工率为72.39%，较7月底+4pcts；库存为14天，较7月底下降8天。

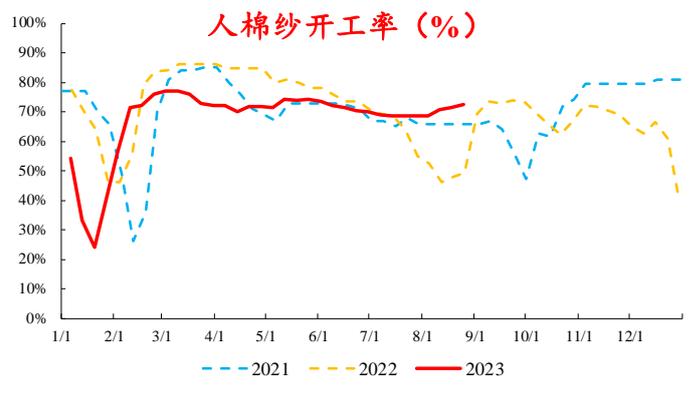
本周（8月21日-8月25日），粘胶短纤需求持续向好。本周粘胶短纤淡季气氛逐步稀释，市场询单气氛适度好转，下游人棉纱补库需求较强。未来随着国内金九银十旺季到来，以及发展中国家经济持续复苏，粘胶短纤需求有望持续增长。

图13: 2023年1-7月，粘胶表观消费量同比下降2%



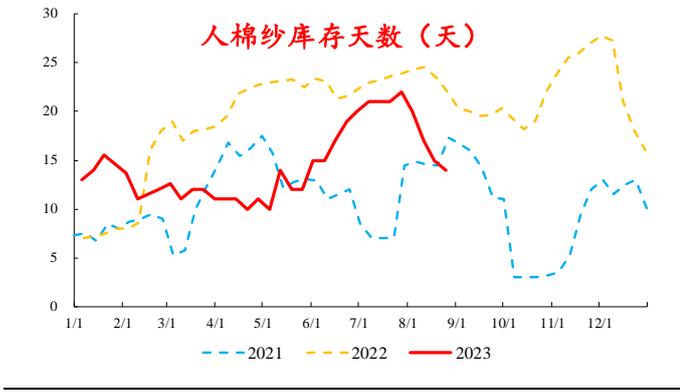
数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图14: 2023年以来，人棉纱开工率整体较去年同期下降



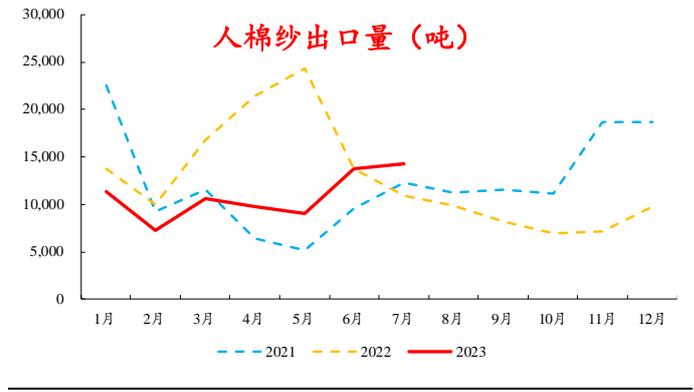
数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图15: 2023年8月以来，人棉纱库存持续下滑



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

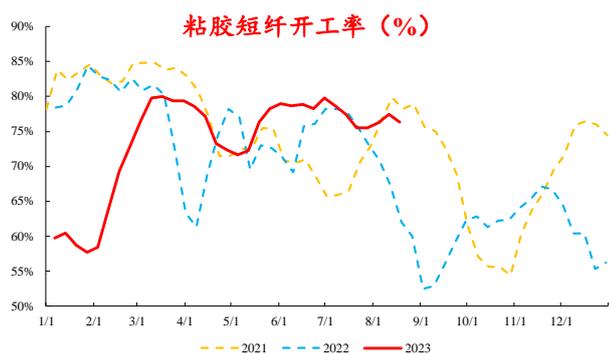
图16: 2023年6-7月，人棉纱出口量同比增长



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

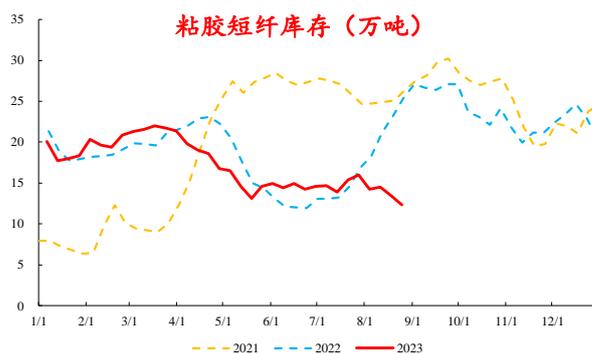
本周（8月21日-8月25日），行业供给偏紧，库存持续下滑。产能方面，根据百川盈孚等数据，因环境污染的问题，2023年已淘汰安徽舒美特年6万吨/年装置，且行业后续无新增产能，预计至2023年年底，行业产能为519万吨/年。根据百川盈孚等数据，中泰化学、三友化工、赛得利等行业CR3产能占比67%，行业产能集中度较高。开工率及库存方面，根据百川盈孚数据，得益于下游人棉纱开工率维持，对粘胶短纤刚需补货，6月以来粘胶短纤开工率维持在75%以上，而库存持续下滑。本周，根据隆众资讯统计，石家庄、大丰、成都等地装置处于检修状态，行业供给偏紧，库存持续下滑。根据百川盈孚数据，截至8月25日，粘胶短纤开工率为76%，较8月18日持平；库存为12.34万吨，较8月18日下降8.25%。

图17: 2023年6月以来粘胶短纤开工率维持在75%以上



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图18: 2023年以来,粘胶短纤库存持续下降



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

表2: 预计2023年粘胶短纤产能为519万吨/年

公司名称	产能	子公司名称	所属省	所属市	权益产能(万吨)
中泰化学	88	阿拉尔富丽达	新疆	阿拉尔	40
		兴泰纤维	新疆	沙湾市	9
		库尔勒中泰纺织科技	新疆	库尔勒	39
三友化工	78		河北	唐山	78
赛得利	184	赛得利(江西)	江西	九江	25
		赛得利(福建)	福建	莆田	30
		赛得利(九江)	江西	九江	35
		原江西龙达			
		赛得利(中国)	江西	九江	32
		赛得利(江苏)	江苏	宿迁	30
		原江苏翔盛			
		阜宁澳洋	江苏	阜宁	32
山东雅美	32		山东	博兴	32
丝丽雅	34	成都丝丽雅	四川	成都	10
		宜宾丝丽雅	四川	宜宾	24
银鹰化纤	26	新疆天泰	新疆	沙湾	18
			山东	高密	8
山东海龙	20		山东	潍坊	20
兰精化纤	16		江苏	南京	16
南京化纤	8		江苏	南京	8
吉林化纤	12		吉林	吉林	12
吉藁化纤	3.5		河北	藁城	3.5
新疆雅澳	9		新疆	昌吉	9
博拉经纬	8.5		湖北	襄阳	8.5
总计					519

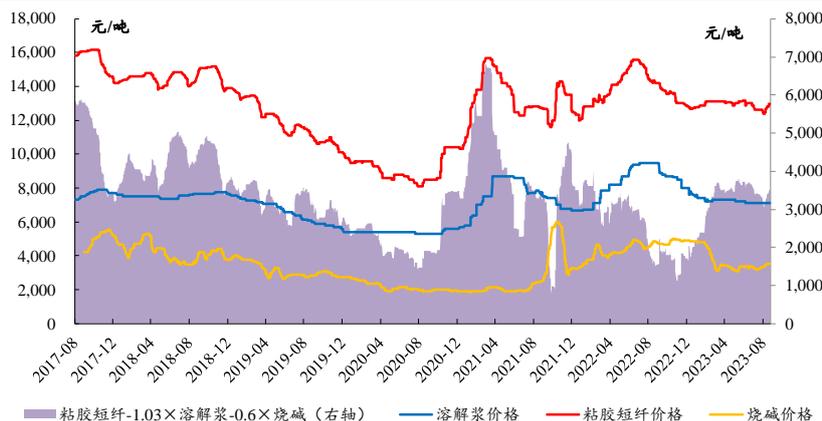
数据来源: 百川盈孚、中泰化学公告、三友化工公告、丝丽雅雅赛尔 Gracell 公众号、开源证券研究所

本周(8月21日-8月25日),行业供给偏紧格局延续,行业价格、价差均较上周上涨。2023年以来,粘胶短纤成本端溶解浆价格呈小幅下滑趋势,烧碱价格持稳运行。而粘胶短纤整体以执行前期订单为主,行业价格持稳运行。而进入8月以来,得益于下游人棉纱需求有所回暖,叠加粘胶短纤装置陆续检修,供应偏紧带动粘胶

短纤价格上涨。根据 Wind 数据，截至 2023 年 8 月 25 日，粘胶短纤价格、价差分别为 12,950 元/吨、3,507 元/吨，分别较 8 月 18 日上涨 0.78%、上涨 2.57%。

行业供需格局向好，未来盈利仍有增长空间。短期来看，随着“金九银十”旺季的到来，粘胶短纤需求还有进一步增长的空间。长期来看，纵观粘胶短纤行业发展格局，随着我国经济持续发展，未来行业朝差异化、高端化方向发展，行业需求或将进一步增长。同时未来行业低端产能还将进一步出清，行业供需格局将持续改善，粘胶短纤盈利存较大上涨空间。**受益标的：中泰化学、三友化工等。**

图19：本周粘胶短纤价差较上周上涨 2.57%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2.3、氨纶：本周国内外订单持续下达，需求有望持续增长

2023 年 1-7 月，氨纶内需强劲，外需疲软。根据百川盈孚数据，2023 年 1-7 月，氨纶表观消费量为 49 万吨，同比增长 7%。2023 年以来下游开机陆续恢复，同时，随着气温的升高，防晒服、遮阳帽等产品走畅，带动氨纶需求持续提升。但受欧美经济衰退影响，外贸订单缩减拖累氨纶需求增长。根据百川盈孚数据，2023 年 1-7 月，氨纶出口量为 4.22 万吨，同比下降 10.8%。

本周(8月21日-8月25日)，氨纶下游需求逐步恢复。本周下游开机稳中偏暖，部分海外订单陆续下达，氨纶需求持续回暖。随着“金九银十”旺季到来，氨纶需求有望持续增长。

图20：2023 年 1-7 月，氨纶表观消费量同比增长 7%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图21：2023 年 1-7 月，氨纶出口量同比下降 10.8%

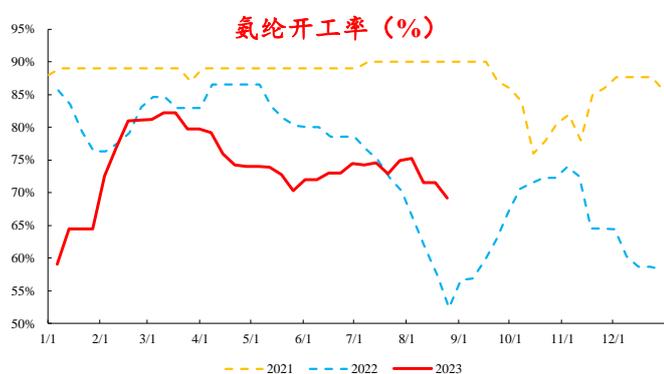


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2023 年以来，氨纶新增产能较多，开工率下滑，库存增加。新增产能方面，根据百川盈孚数据，2023 年 1-8 月，龙头企业陆续投产放量，行业集中度逐步提升，华峰化学 30 万吨/年项目，其中第一期 10 万吨/年已经部分试运行；新乡化纤 10 万吨第三期项目 4 万吨/年项目于 2 月左右投产；福建力隆 1.3 万吨/年项目投产；泰和新材、宁夏晓星二期部分产能陆续投产中。开工率及库存方面，受行业新增产能较多、下游刚需拿货影响，4 月以来，氨纶开工率呈下滑趋势，且库存呈增加趋势。

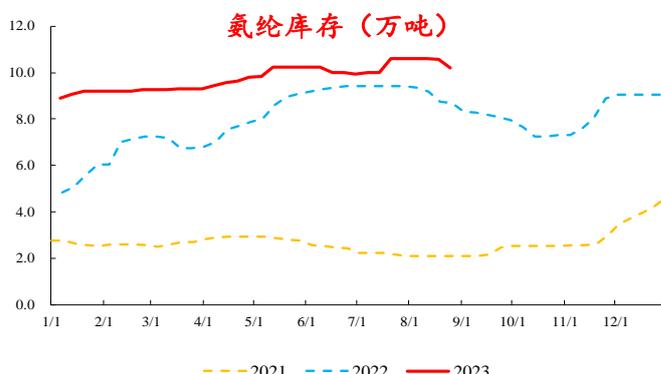
本周（8 月 21 日-8 月 25 日），氨纶开工率下降，库存下滑。根据百川盈孚数据，截至 8 月 25 日，开工率方面，晓星、华峰、新乡等行业龙头企业开工率较高，而部分小产能装置开工率低，行业平均开工率为 69.23%，较 8 月 18 日-2.37pcts；库存方面，下游需求恢复，库存为 10.21 万吨，较 8 月 18 日-3.61%。

图22：本周，氨纶开工率较上周-2.37pcts



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

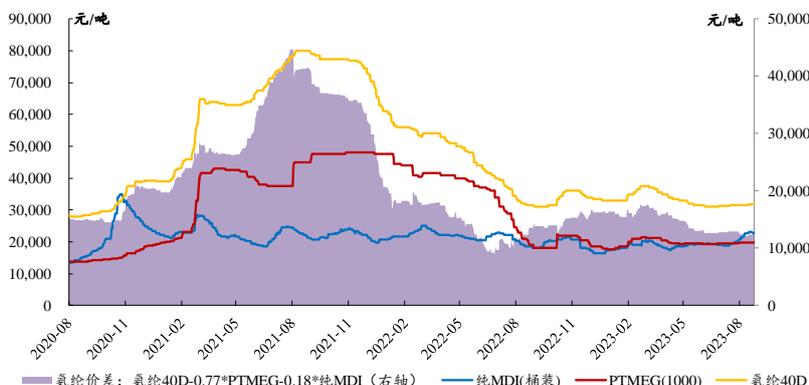
图23：本周，氨纶库存较上周-3.61%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

本周（8 月 21 日-8 月 25 日），氨纶价格维持，价差小幅增长。2023 年以来，尽管氨纶需求同比增长，但由于行业新增产能较多，且下游分批次小量拿货，氨纶价格呈下滑趋势。而原料纯 MDI 价格受原油价格上涨而上涨，氨纶价差小幅收窄。本周（8 月 21 日-8 月 25 日），氨纶 40D 价格维持，但由于本周原油价格下降带动纯 MDI 价格下滑，氨纶价差小幅增长。根据 Wind 数据，截至 8 月 25 日，氨纶价格、价差分别为 3.18 万元/吨、1.25 万元/吨，分别较 8 月 18 日持平，上涨 0.65%。预计氨纶在“金九银十”纺织旺季推动下，需求有望持续增长。受益标的：华峰化学、新乡化纤等。

图24：本周氨纶价差较上周上涨 0.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、重点产品跟踪：纯碱库存持续下降，化肥产品景气度持续高增

1.3.1、纯碱：纯碱市场价格延续走高态势，现货库存低位整理

本周（8月21日-8月25日）纯碱市场行情走势上行。根据百川盈孚数据，截至本周四（8月24日），轻质纯碱市场均价为2,512元/吨，较上周四上涨307元/吨；重质纯碱市场均价为2,723元/吨，较上周四上涨414元/吨。本周国内纯碱市场行情持续攀升，纯碱市场价格与日俱增。目前国内纯碱厂家检修仍较多，纯碱现货供给量持续偏低，现货愈加紧张。

浮法玻璃方面，本周（8月21日-8月25日）浮法玻璃价格维稳运行。据百川盈孚数据，截至8月24日，全国5mm平板玻璃均价为2,021元/吨，环比持平。浮法玻璃生产端出货速度较前期有所放缓，但市场挺价意愿较强，故主流产品价格相对稳定，均价波动幅度不大。

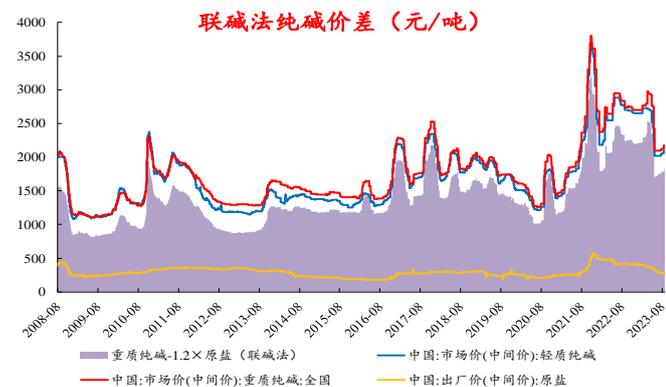
光伏玻璃方面，本周（8月21日-8月25日）光伏玻璃价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至8月24日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格18元/平方米，与上周价格保持一致。本周行业整体开工稳定，供应平稳，整体市场成交情况良好。原料纯碱厂家开工低位，供应持续紧张，价格有所上涨，燃料价格亦有涨幅，光伏玻璃生产成本增加。

供应方面，截至8月24日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为3,685万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2,339万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,158万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计950万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计231万吨）。本周青海盐湖、中盐昆山纯碱装置预期恢复，青海昆仑、江西晶昊、安徽德邦纯碱装置开始检修，青海发投、唐山三友、徐州丰成纯碱装置持续低产，整体行业开工率约为72.01%。本周纯碱供应持续紧张，供小于求的市场现状预期持续。

库存方面，本周（8月21日-8月25日）纯碱厂家现货库存量继续走低。国内纯碱供给量维持低位，纯碱行业开工维持7成左右。纯碱厂家多随产随发，目前纯碱现货持续紧张，厂家库存量随之下降。截止到8月24日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为11.83万吨，较上周下降35.11%。

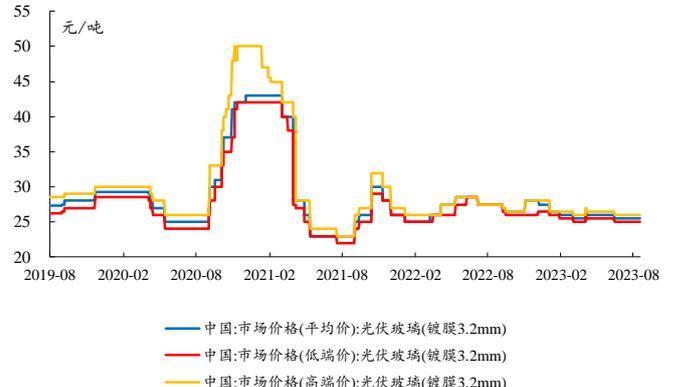
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图25：本周联碱法重质纯碱价差持稳运行

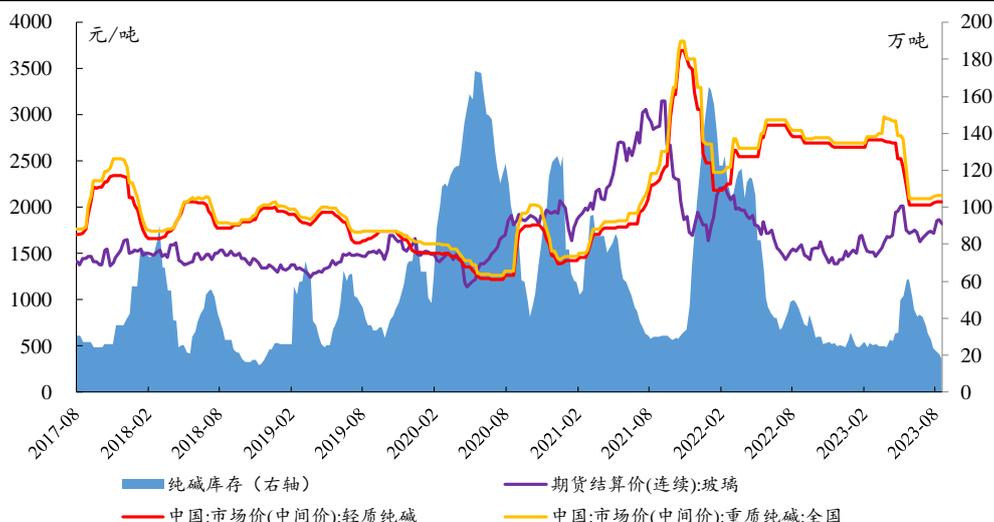


数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：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27：本周纯碱价格上行、库存持续下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：尿素、磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨

尿素：本周（8月21日-8月25日）尿素行情呈先抑后扬走势。据百川盈孚数据，截至8月24日，尿素市场均价为2460元/吨，较上周四上涨10元/吨，涨幅0.41%，今日山东及两河主流地区报价在2,500-2,600元/吨，成交价在2,500-2,590元/吨，较上周四累计调整10-40元/吨不等。周初（上周五），印标公布175.94万吨的采购量，中国最终供应量将达到112万吨，但受港口库存持续增加，叠加企业待发订单影响，集港待补充货量有限，市场并无较大利好支撑，周末山西、河南报价走弱，其余各厂价格随之纷纷回调，其中山东部分工厂大幅降价吸单，累计降幅30-80元/吨不等。预计下周上半周价格偏弱运行，下半周不排除有人借用工厂集中检修进行炒作，促使尿素价格大幅拉涨，下周主产区出厂报价预计调涨50-100元/吨，预计后市还需关注工厂装置检修动态及期货价格走势。

磷矿石：本周（8月21日-8月25日）磷矿石市场成交正常，下游需求旺盛。据百川盈孚数据，截至8月24日，30%品位磷矿石市场均价为874元/吨，较上周相比上涨了1元/吨，幅度约为0.11%。据悉，本周四川地区高品位磷矿石县城交货价整体小幅上调，幅度约在10元/吨左右，目前30%品位县城交货价在800-850元/吨；贵州地区28%品位磷矿石车板价为720-750元/吨。另外，国内其他主产区磷矿石市场仍偏强运行，下游对磷矿石需求平稳，拿货情绪积极，场内仍存小幅推涨情绪。

磷酸一铵：本周（8月21日-8月25日）磷酸一铵价格向上震荡，市场观望看涨。据百川盈孚数据，截至8月24日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2955元/吨，较上周2860元/吨价格上涨95元/吨，幅度约为3.32%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在2950-3000元/吨，据悉，目前多数一铵厂家依旧暂不报价或暂停报价，厂家多维持封单状态，以发送前期打订单为主，多数厂家待发充足，可持续发至9月初。

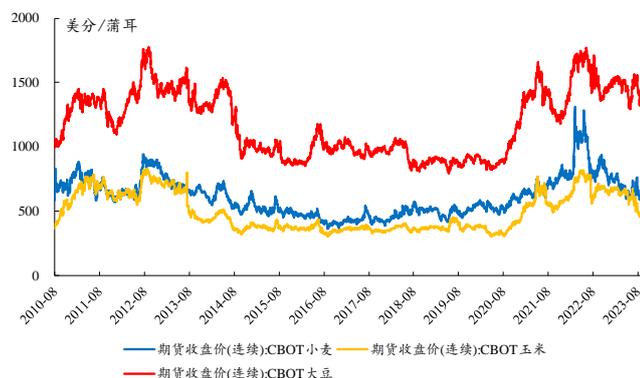
磷酸二铵：本周（8月21日-8月25日）磷酸二铵市场震荡上行。据百川盈孚数据，截至8月24日，64%含量二铵市场均价3547元/吨，较上周同期均价上涨1.98%。原料方面合成氨市场走势向上，硫磺市场区间整理，磷矿石市场以稳为主，上游市

场窄幅震荡，二铵成本价格波动运行。目前二铵市场供应仍旧偏紧，企业以发运前期预收订单或者出口订单为主。整体新单成交有限，持货商惜售心态明显。

钾肥：本周（8月21日-8月25日）氯化钾市场价格延续上行态势。市场观望大型进口商价格情况，进口钾港口持续限售，对市场少量放货，现货供应偏紧。国产钾下月或将出台新政策，市场观望销售政策变化。本周氮肥磷肥价格持续走高，钾肥价格相对低位，市场挺价看涨气氛浓郁，价格仍有上涨空间。截至8月24日，氯化钾市场均价为2,522元/吨，较上周同期上涨116元/吨，涨幅4.82%。

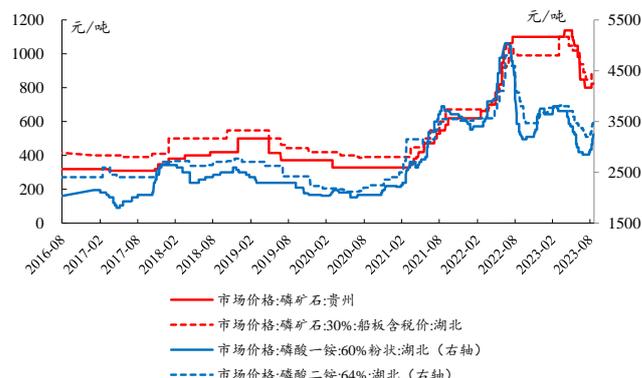
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图28：本周大豆、小麦期货价格下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行



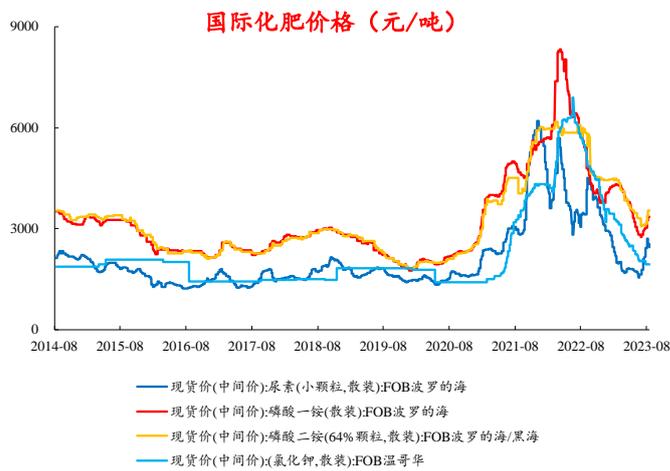
数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周国内复合肥价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周国际化肥价格持稳运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：新凤鸣徐州基地 XCP02 装置顺利投产；工信部等部门印发《石化化工行业稳增长工作方案》等

【聚酯】新凤鸣徐州基地 XCP02 装置顺利投产。据新凤鸣控股公众号报道，8月19日上午10时，随着基地总经理助理杜杨洋按下投料指令，徐州基地年产36万吨差别化功能性纤维项目，XCP02装置顺利投入运行。投产后集团聚酯产能达860万吨，其中长丝产能达740万吨。**受益标的：新凤鸣。**

【石化行业】工信部等部门印发《石化化工行业稳增长工作方案》。万得通讯社报道，工信部、发改委等部门近日印发《石化化工行业稳增长工作方案》提出，2023-2024年，石化化工行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业（不含油气开采）主营业务收入达15万亿元，乙烯产量超过5,000万吨，化肥产量（折纯量）稳定在5,500万吨左右。

2、本周化工价格行情：103种产品价格周度上涨、54种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月25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	79.05	美元/桶	-1.67%	0.39%	-1.51%
	布伦特	83.36	美元/桶	-0.90%	0.75%	-2.97%
	石脑油	8,142	元/吨	-0.48%	2.30%	9.51%
	液化天然气	4,015	元/吨	2.55%	-0.74%	-40.26%
	液化气	5,317	元/吨	5.20%	24.40%	-2.39%
	乙烯	6,693	元/吨	-0.31%	1.98%	-4.39%
	丙烯	6,450	元/吨	-2.27%	1.57%	-8.51%
	纯苯	7,841	元/吨	-0.15%	12.72%	14.77%
	苯酚	8,397	元/吨	-0.08%	5.61%	7.42%
	甲苯	8,011	元/吨	-0.24%	3.47%	30.43%
聚酯/化纤	二甲苯	8,421	元/吨	-0.06%	6.39%	26.31%
	苯乙烯	8,789	元/吨	-0.95%	7.63%	4.17%
	PX	8,900	元/吨	4.40%	4.40%	19.46%
	PTA	6,070	元/吨	3.23%	2.88%	10.16%
	MEG	4,060	元/吨	1.83%	0.17%	1.63%
	聚酯切片	6,895	元/吨	1.40%	1.40%	6.90%
	涤纶POY	7,675	元/吨	0.33%	0.66%	5.86%
	涤纶FDY	8,250	元/吨	0.30%	0.61%	4.10%
	涤纶DTY	9,225	元/吨	0.00%	1.10%	8.53%
	涤纶短纤	7,507	元/吨	1.05%	2.40%	6.32%
煤化工	己内酰胺	12,700	元/吨	0.40%	1.60%	13.65%
	锦纶切片	16,346	元/吨	0.00%	-0.20%	-5.10%
	PA6	13,925	元/吨	0.00%	4.50%	11.85%
	PA66	18,767	元/吨	0.00%	-3.43%	-14.70%
	丙烯腈	8,400	元/吨	3.07%	6.33%	-12.04%
	腈纶短纤	13,600	元/吨	0.00%	0.00%	-16.56%
	氨纶40D	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.15%
	无烟煤	1,151	元/吨	1.23%	4.54%	-35.12%
	煤油	7,180	元/吨	-0.25%	1.13%	-15.53%
	甲醇	2,186	元/吨	2.25%	5.71%	3.95%
煤化工	甲醛	1,176	元/吨	1.29%	4.72%	-3.45%
	醋酸	3,817	元/吨	4.01%	28.91%	20.37%
	DMF	5,567	元/吨	8.79%	9.87%	-1.47%
	正丁醇	9,702	元/吨	17.54%	27.66%	19.44%

板块	产品	8月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	异丁醇	9,800	元/吨	10.73%	31.99%	29.80%
	己二酸	9,483	元/吨	-0.52%	4.40%	-7.33%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,140	元/吨	3.29%	3.29%	-0.82%
	无水氢氟酸	9,090	元/吨	0.00%	0.00%	-13.84%
	冰晶石	7,800	元/吨	0.00%	0.00%	-2.50%
	氟化铝	8,565	元/吨	0.00%	-1.23%	-18.76%
	二氯甲烷	2,641	元/吨	-3.68%	-0.90%	4.59%
	三氯乙烯	5,231	元/吨	0.00%	1.16%	-25.27%
	R22	19,250	元/吨	0.00%	1.32%	6.94%
	R134a	21,750	元/吨	2.35%	4.82%	-7.45%
	R125	21,500	元/吨	0.00%	0.00%	-25.86%
	R410a	18,250	元/吨	0.00%	0.00%	-15.12%
	化肥	磷矿石	874	元/吨	0.11%	2.46%
黄磷		25,882	元/吨	4.02%	9.03%	-15.90%
磷酸		7,100	元/吨	0.24%	6.77%	-22.83%
磷酸氢钙		2,324	元/吨	5.83%	33.18%	-15.18%
磷酸一铵		2,968	元/吨	3.13%	20.65%	-14.93%
磷酸二铵		3,547	元/吨	1.58%	9.75%	-5.97%
三聚磷酸钠		7,620	元/吨	0.57%	0.45%	-20.22%
六偏磷酸钠		9,020	元/吨	4.40%	3.68%	-9.35%
合成氨		3,422	元/吨	8.12%	22.87%	-20.71%
尿素		2,463	元/吨	0.45%	6.49%	-7.79%
三聚氰胺		7,466	元/吨	3.84%	13.52%	-5.58%
氯化铵		700	元/吨	0.72%	20.48%	-34.40%
氯化钾		2,539	元/吨	5.53%	10.68%	-29.80%
硫酸钾		3,297	元/吨	1.60%	6.91%	-13.76%
氯基复合肥		2,437	元/吨	2.61%	6.89%	-21.64%
硫基复合肥		2,830	元/吨	3.36%	8.85%	-15.02%
氯碱化工		液氯	266	元/吨	69.43%	111.11%
	原盐	283	元/吨	0.35%	-0.35%	-31.81%
	盐酸	276	元/吨	0.00%	0.73%	8.66%
	重质纯碱	3,023	元/吨	30.92%	39.76%	8.39%
	轻质纯碱	2,793	元/吨	26.55%	39.51%	4.49%
	液体烧碱	872	元/吨	1.28%	6.34%	-28.82%
	固体烧碱	3,481	元/吨	1.40%	11.11%	-27.72%
	电石	3,447	元/吨	2.25%	11.52%	-9.43%
	盐酸	276	元/吨	0.00%	0.73%	8.66%
	电石法 PVC	6,063	元/吨	2.05%	7.71%	2.64%
聚氨酯	苯胺	11,550	元/吨	1.76%	15.33%	19.69%
	TDI	18,500	元/吨	-2.05%	5.87%	-2.12%
	聚合 MDI	17,300	元/吨	-0.57%	8.13%	18.49%
	纯 MDI	22,650	元/吨	-1.52%	13.82%	29.43%
	BDO	11,483	元/吨	0.00%	6.16%	19.20%

板块	产品	8月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	DMF	5,567	元/吨	8.79%	9.87%	-1.47%
	己二酸	9,483	元/吨	-0.52%	4.40%	-7.33%
	环己酮	9,817	元/吨	-0.34%	6.71%	11.77%
	环氧丙烷	9,292	元/吨	0.43%	1.55%	2.11%
	软泡聚醚	10,045	元/吨	0.00%	-1.03%	8.59%
	硬泡聚醚	9,550	元/吨	0.00%	1.06%	3.24%
农药	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	10.00%	-45.00%
	百草枯	15,000	元/吨	0.00%	11.11%	-42.31%
	草甘膦	32,815	元/吨	-5.74%	-15.41%	-32.05%
	草铵膦	60,500	元/吨	0.00%	-1.63%	-62.19%
	甘氨酸	10,900	元/吨	0.00%	-0.91%	3.81%
	麦草畏	67,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	63,000	元/吨	0.00%	0.00%	-25.88%
	2.4D	13,000	元/吨	0.00%	8.33%	-38.10%
	阿特拉津	29,000	元/吨	0.00%	-3.33%	-19.44%
	对硝基氯化苯	7,600	元/吨	-2.56%	11.76%	0.00%
精细化工	钛精矿	1,590	元/吨	0.00%	4.26%	11.58%
	钛白粉（锐钛型）	13,500	元/吨	0.00%	5.47%	-1.46%
	钛白粉（金红石型）	16,000	元/吨	3.23%	3.23%	6.67%
	二甲醚	3,810	元/吨	0.37%	3.56%	-8.59%
	甲醛	1,176	元/吨	1.29%	4.72%	-3.45%
	煤焦油	4,176	元/吨	-6.91%	8.81%	-30.90%
	电池级碳酸锂	220,000	元/吨	0.00%	-21.71%	-57.28%
	工业级碳酸锂	207,000	元/吨	0.00%	-22.47%	-57.97%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	30,900	元/吨	0.00%	0.00%	-68.79%
合成树脂	丙烯酸	6,250	元/吨	4.17%	5.04%	-3.85%
	丙烯酸甲酯	8,000	元/吨	5.96%	7.38%	-25.23%
	丙烯酸丁酯	10,000	元/吨	9.89%	19.76%	9.29%
	丙烯酸异辛酯	12,650	元/吨	5.86%	19.34%	23.41%
	环氧氯丙烷	8,300	元/吨	-6.74%	5.06%	-5.68%
	苯酚	8,047	元/吨	0.00%	6.33%	6.37%
	丙酮	6,740	元/吨	-1.14%	4.66%	23.69%
	双酚 A	10,855	元/吨	-0.17%	13.03%	8.01%
通用树脂	聚乙烯	8,400	元/吨	2.31%	3.40%	3.83%
	聚丙烯粒料	7,631	元/吨	2.18%	4.69%	-2.24%
	电石法 PVC	6,063	元/吨	2.05%	7.71%	2.64%
	乙烯法 PVC	6,592	元/吨	0.38%	7.92%	4.77%
	ABS	10,276	元/吨	0.20%	0.06%	-11.21%
	丁二烯	7,625	元/吨	0.33%	5.54%	2.35%
橡胶	天然橡胶	12,066	元/吨	2.04%	0.55%	-2.50%
	丁苯橡胶	11,913	元/吨	0.11%	1.39%	10.94%
	顺丁橡胶	11,638	元/吨	2.20%	6.89%	13.40%

板块	产品	8月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	丁腈橡胶	15,175	元/吨	0.00%	0.66%	-10.71%
	乙丙橡胶	20,000	元/吨	0.00%	-1.89%	-16.37%
维生素	维生素 VA	81	元/千克	-5.81%	-5.81%	-19.00%
	维生素 B1	115	元/千克	0.00%	0.00%	-4.96%
	维生素 B2	124	元/千克	0.00%	0.00%	44.19%
	维生素 B6	138	元/千克	-1.43%	2.22%	25.45%
	维生素 VE	68	元/千克	-1.45%	0.00%	-17.07%
	维生素 K3	80	元/千克	0.00%	0.00%	-53.49%
	2%生物素	42	元/千克	0.00%	0.00%	-8.70%
	叶酸	200	元/千克	0.00%	0.00%	-9.09%
氨基酸	蛋氨酸	18	元/千克	1.88%	5.72%	-12.16%
	98.5%赖氨酸	10.0	元/千克	4.17%	8.70%	11.11%
硅	金属硅	13,850	元/吨	0.86%	2.46%	-26.07%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	-0.74%	3.85%	-19.64%

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：液氯、重质纯碱等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有103种产品价格较上周上涨，有54种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、重质纯碱、轻质纯碱、正丁醇、硫酸、丙烯酸乙酯、异丁醇、丙烯酸丁酯、DMF、合成氨；7日跌幅前十名的产品是：高含氢硅油、煤焦油、环氧氯丙烷、维生素VA、煤沥青、草甘膦、炭黑油、维生素VC、焦炭、加氢尾油。

表4：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、重质纯碱等领涨

涨幅排名	价格名称	8月25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	266	元/吨	69.43%	111.11%	196.03%
2	重质纯碱	3,023	元/吨	30.92%	39.76%	8.39%
3	轻质纯碱	2,793	元/吨	26.55%	39.51%	4.49%
4	正丁醇	9,702	元/吨	17.54%	27.66%	19.44%
5	硫酸	216	元/吨	14.29%	113.86%	0.47%
6	丙烯酸乙酯	9,700	元/吨	13.45%	12.79%	2.11%
7	异丁醇	9,800	元/吨	10.73%	31.99%	29.80%
8	丙烯酸丁酯	10,000	元/吨	9.89%	19.76%	9.29%
9	DMF	5,567	元/吨	8.79%	9.87%	-1.47%
10	合成氨	3,422	元/吨	8.12%	22.87%	-20.71%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格7日跌幅前十：高含氢硅油、煤焦油等领跌

跌幅排名	价格名称	8月25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	高含氢硅油	6,500	元/吨	-7.14%	-7.14%	-23.53%
2	煤焦油	4,176	元/吨	-6.91%	8.81%	-30.90%
3	环氧氯丙烷	8,300	元/吨	-6.74%	5.06%	-5.68%
4	维生素 VA	81	元/千克	-5.81%	-5.81%	-19.00%
5	煤沥青	4,997	元/吨	-5.79%	4.37%	-36.44%

跌幅排名	价格名称	8月25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
6	草甘膦	32,815	元/吨	-5.74%	-15.41%	-32.05%
7	炭黑油	4,675	元/吨	-5.56%	10.65%	-29.70%
8	维生素 VC	18	元/千克	-5.26%	-10.00%	-18.18%
9	焦炭	1,961	元/吨	-4.39%	5.71%	-24.66%
10	加氢尾油	6,500	元/吨	-3.89%	2.56%	-8.13%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日涨幅前十：硫酸、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	8月25日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	硫酸	216	元/吨	14.29%	113.86%	0.47%
2	液氯	266	元/吨	69.43%	111.11%	196.03%
3	重质纯碱	3,023	元/吨	30.92%	39.76%	8.39%
4	轻质纯碱	2,793	元/吨	26.55%	39.51%	4.49%
5	磷酸氢钙	2,324	元/吨	5.83%	33.18%	-15.18%
6	异丁醇	9,800	元/吨	10.73%	31.99%	29.80%
7	辛醇	12,838	元/吨	7.96%	29.06%	35.14%
8	醋酸	3,817	元/吨	4.01%	28.91%	20.37%
9	正丁醇	9,702	元/吨	17.54%	27.66%	19.44%
10	液化气	5,317	元/吨	5.20%	24.40%	-2.39%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格30日跌幅前十：工业级碳酸锂、烟酰胺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	8月25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	工业级碳酸锂	207,000	元/吨	0.00%	-22.47%	-57.97%
2	烟酰胺	45	元/千克	0.00%	-22.41%	73.08%
3	电池级碳酸锂	220,000	元/吨	0.00%	-21.71%	-57.28%
4	草甘膦	32,815	元/吨	-5.74%	-15.41%	-32.05%
5	维生素 VC	18	元/千克	-5.26%	-10.00%	-18.18%
6	高含氢硅油	6,500	元/吨	-7.14%	-7.14%	-23.53%
7	碳酸二甲酯	4,180	元/吨	-1.65%	-6.07%	-8.53%
8	维生素 VA	81	元/千克	-5.81%	-5.81%	-19.00%
9	三氯甲烷	2,241	元/吨	-0.18%	-3.90%	-9.86%
10	PA66	18,767	元/吨	0.00%	-3.43%	-14.70%

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：30种价差周度上涨、32种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“一铵价差”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“聚乙烯-1.02×乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯-1.2×丙烷”、“氢氟酸-2.35×萤石粉”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

表8: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月25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	91	96	2058.12%	6998.16%	-73.33%
2	PS-1.01×苯乙烯	368	421	799.05%	201.56%	-29.57%
3	一铵价差	477	90	23.26%	311.21%	-17.01%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,130	101	9.80%	-6.06%	-33.22%
5	聚乙烯-1.02×乙烯	3,428	301	9.62%	9.56%	20.54%
6	黄磷-9.5×磷矿石	18,105	1,500	9.03%	11.83%	-17.38%
7	甲醇-2.6×无烟煤	758	63	8.99%	18.36%	81.44%
8	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石 -0.22×合成氨	1,056	80	8.20%	23.08%	23.11%
9	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	1,752	130	7.99%	-5.09%	511.30%
10	DMF-1.06×甲醇	2,653	184	7.44%	-7.14%	-15.48%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价差 7 日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇” 等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月25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	二甲醚-1.41×甲醇	29	-78	-73.25%	-80.98%	-82.17%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	869	-390	-30.98%	-40.07%	-44.61%
3	丙烯-1.2×丙烷	500	-184	-26.88%	-33.79%	-53.78%
4	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,521	-235	-13.38%	-16.59%	-49.79%
5	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,053	-123	-13.28%	-9.07%	-36.13%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,062	-159	-13.00%	-9.34%	-7.31%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,897	-421	-12.68%	-14.04%	95.86%
8	丙烯-石脑油	882	-123	-12.25%	1.92%	-41.60%
9	纯苯-石脑油	1,767	-214	-10.82%	-4.02%	20.36%
10	乙烯-石脑油	1,093	-123	-10.12%	13.24%	-17.77%

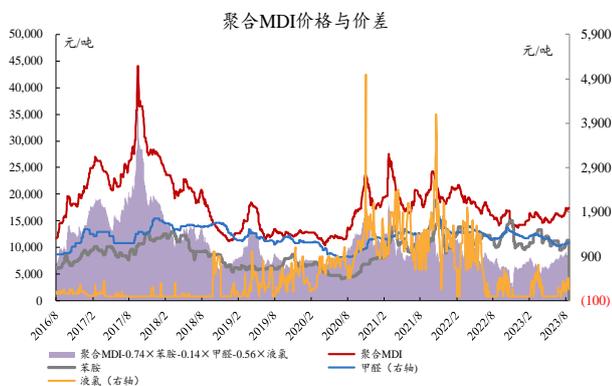
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：顺丁橡胶、粘胶短纤价差扩大

3.2.1、石化产业链：聚合MDI、纯MDI价差收窄

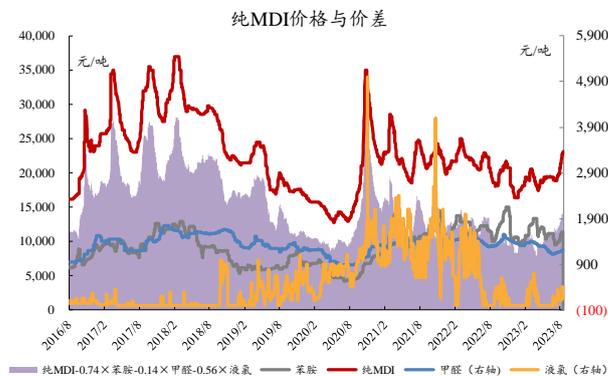
本周（8月21日-8月25日）聚合MDI、纯MDI价差收窄。

图32：本周聚合MDI价差收窄



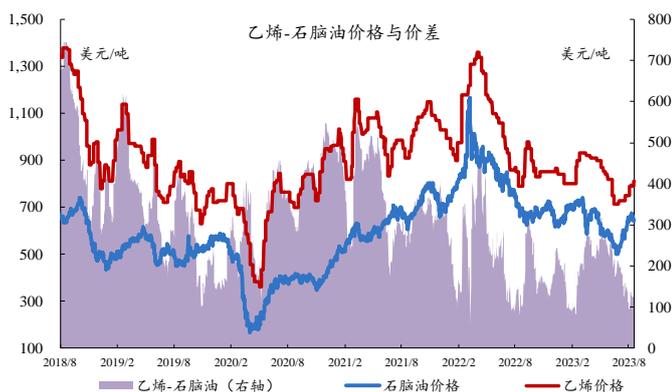
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：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34：本周乙烯-石脑油价差扩大



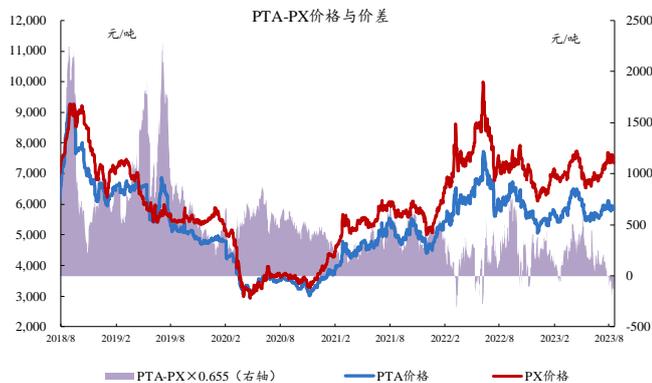
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周PX-石脑油价差扩大



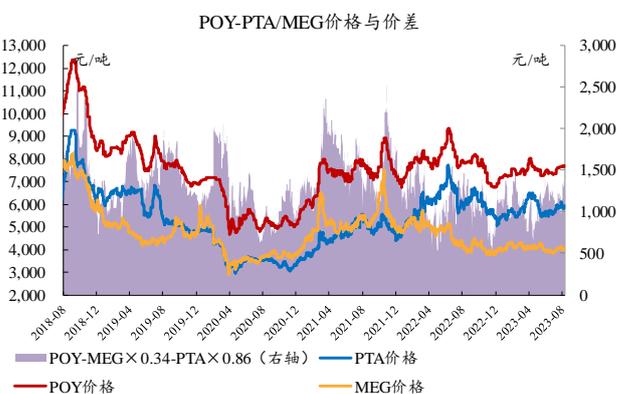
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周PTA-PX价差为负



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：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38: 本周丙烯-丙烷价差收窄



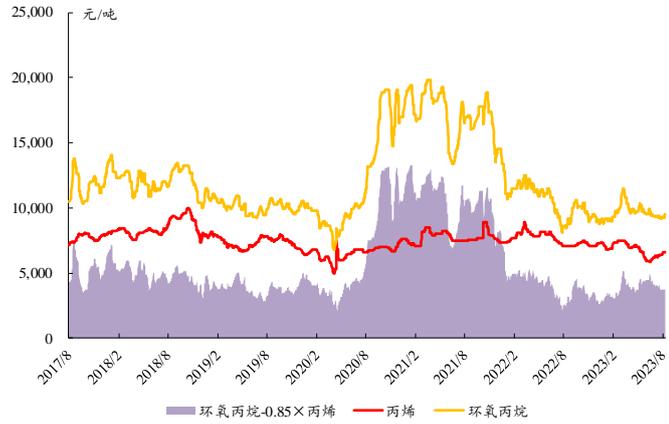
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周丙烯-石脑油价差收窄



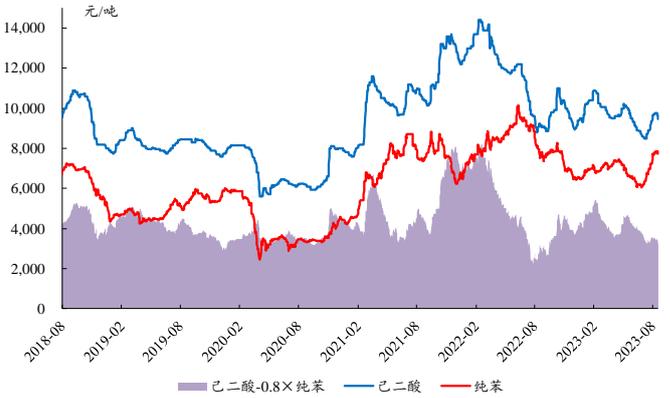
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周环氧丙烷价差收窄



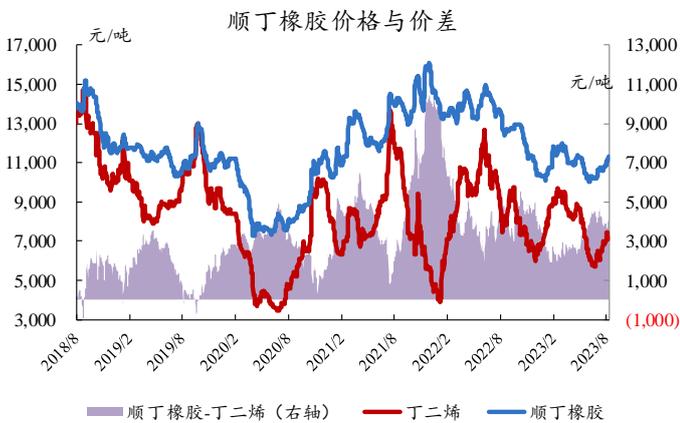
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周己二酸价差收窄



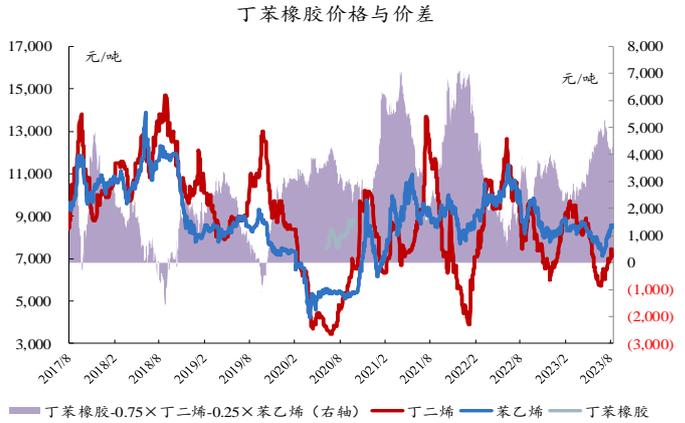
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 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43: 本周丁苯橡胶价差扩大

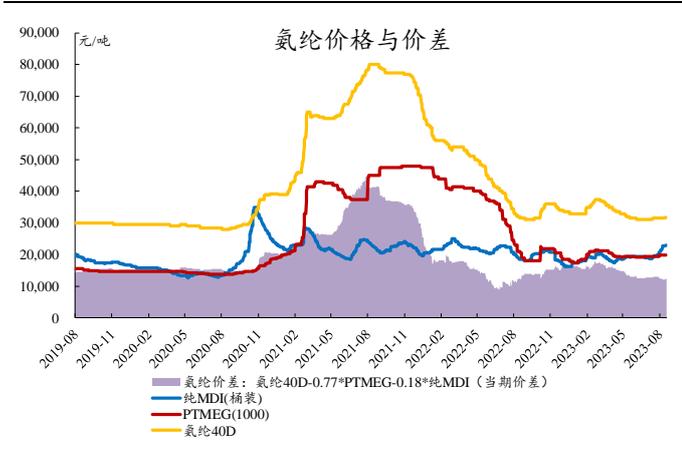


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：氨纶、粘胶短纤价差扩大

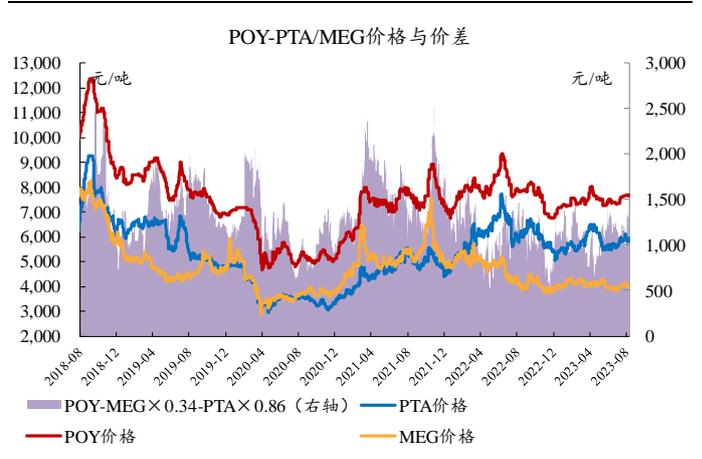
本周（8月21日-8月25日）氨纶、粘胶短纤价差扩大。

图44：本周氨纶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



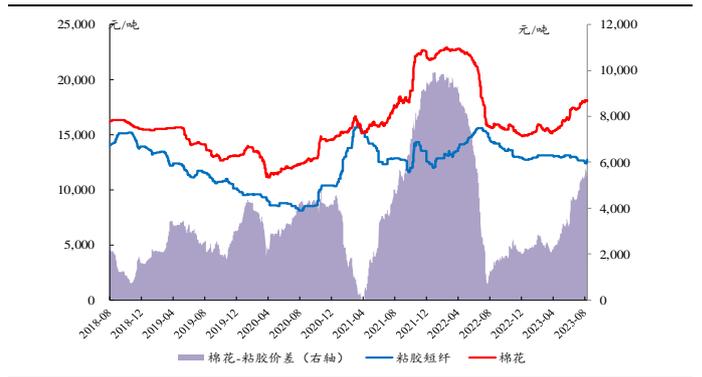
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：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47：本周棉花-粘胶短纤价差收窄

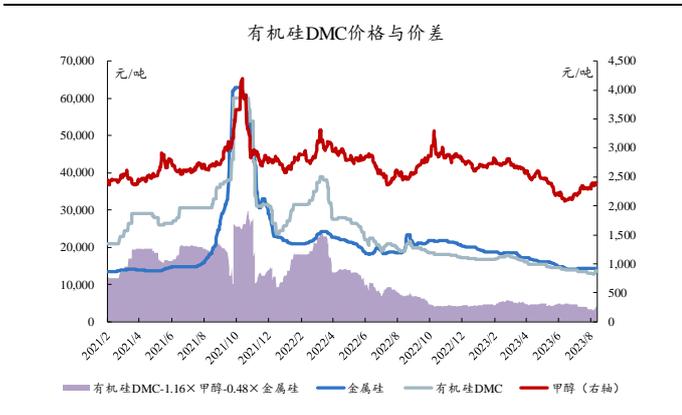


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差持稳

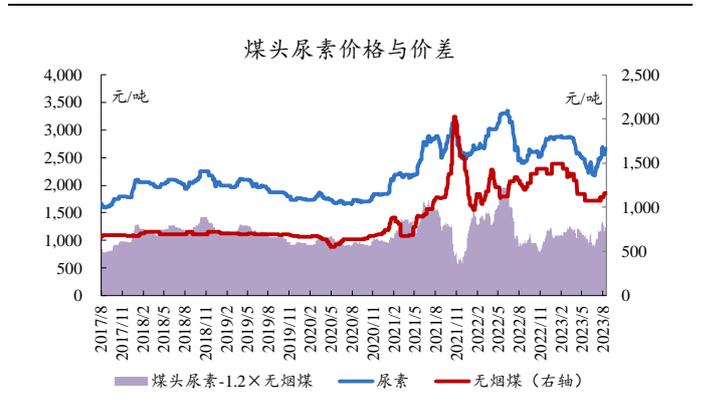
本周（8月21日-8月25日）煤头尿素价差持稳。

图48：本周有机硅DMC 价差收窄

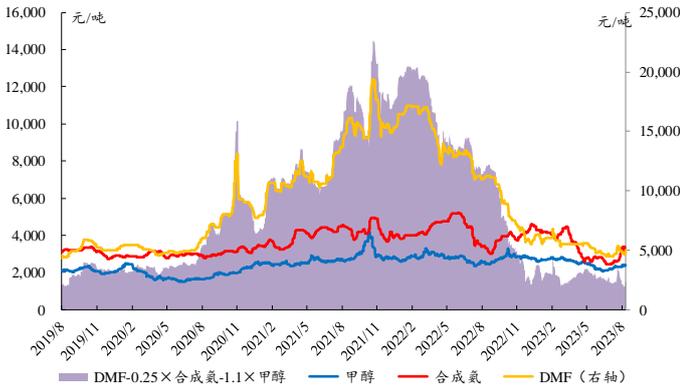


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

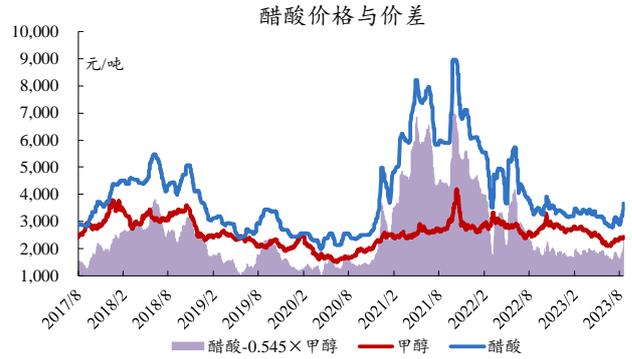
图49：本周煤头尿素价差持稳



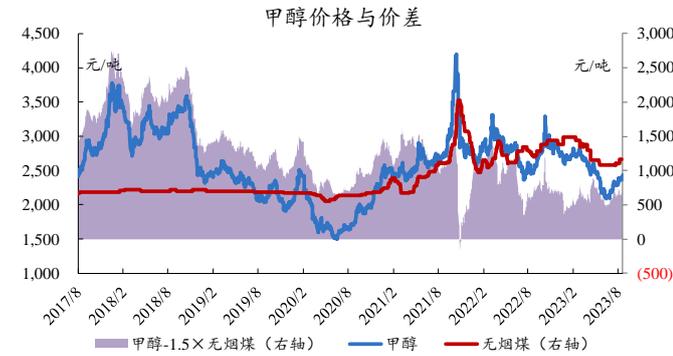
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 DMF 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周醋酸-甲醇价差扩大


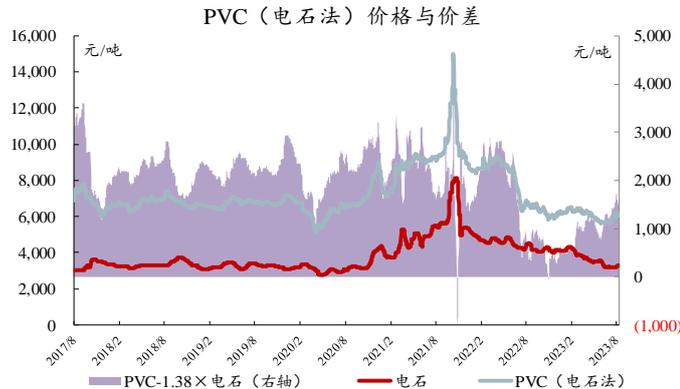
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周甲醇价差扩大


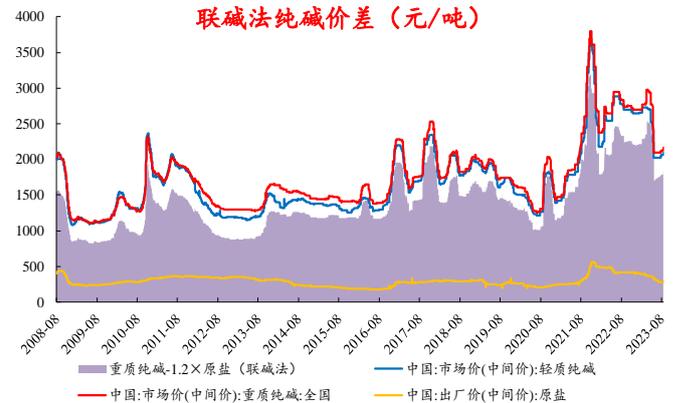
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 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54: 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

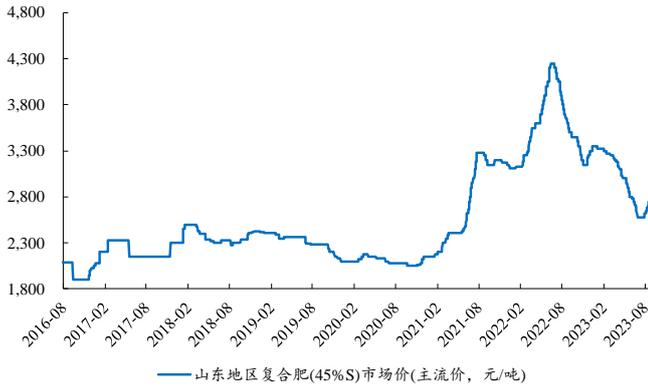
图55: 本周联碱法纯碱价差持稳


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：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大

本周（8月21日-8月25日）磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大。

图56: 本周复合肥价格上涨



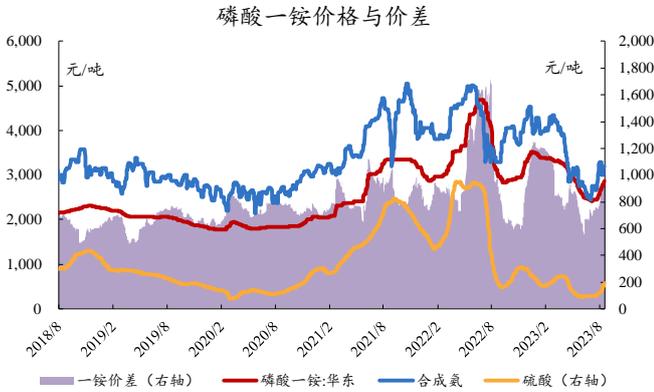
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周氯化钾价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周磷酸一铵价差扩大



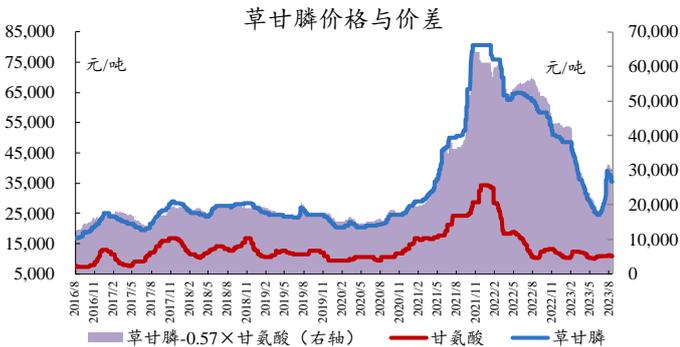
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周磷酸二铵价差扩大



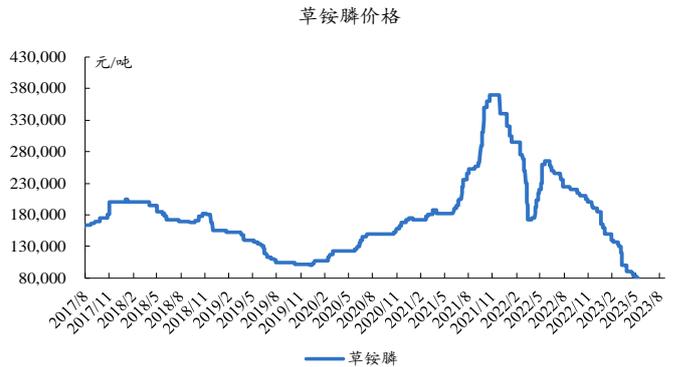
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周草甘膦价差收窄



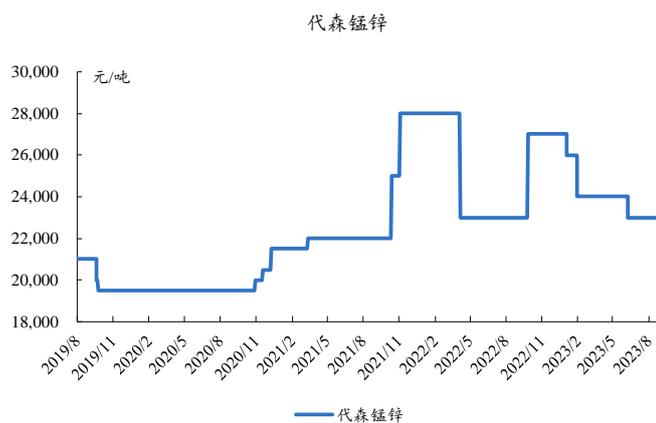
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周草铵膦价格稳定



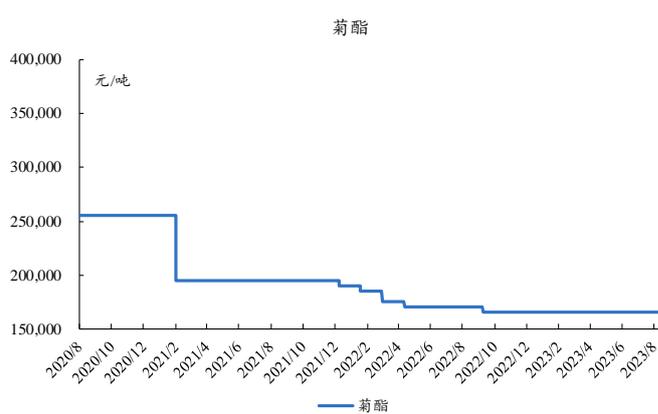
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：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63：本周菊酯价格基本稳定

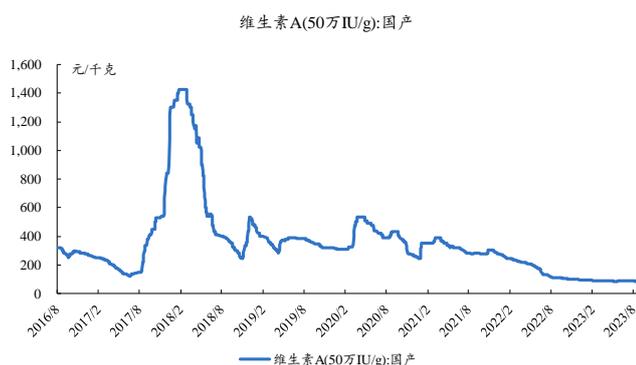


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：维生素 A 价格下滑

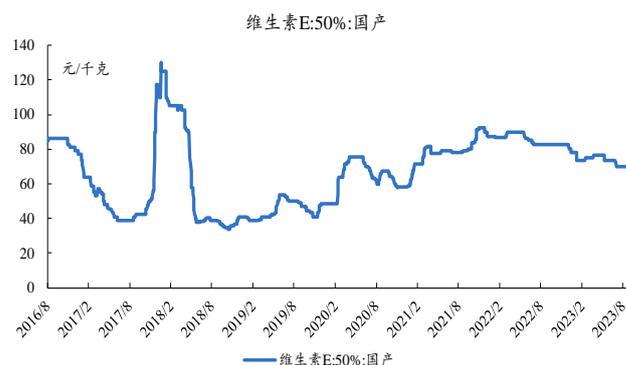
本周（8月21日-8月25日）维生素 A 价格下滑。

图64：本周维生素 A 价格下滑



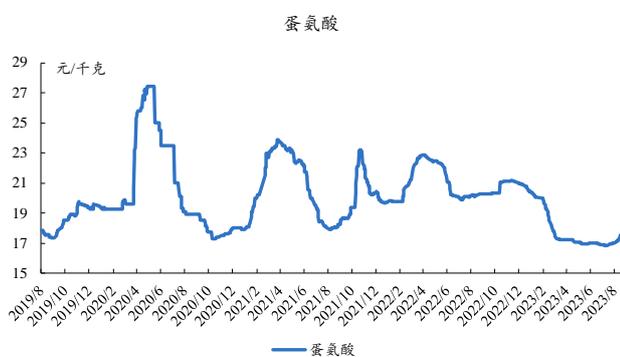
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周维生素 E 价格持稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图67：本周赖氨酸价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 9.5% 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10：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
兴发集团	2023/7/7	买入	公司是具备“矿电化一体”、“磷硅盐协同”和“矿肥化结合”的一体化精细磷化工龙头。资源端，公司拥有采矿权的磷矿资源储量 4.29 亿吨、产能 585 万吨/年，并自建水电站和光伏电站；技术端，公司磷矿开采技术业内先进，绿色矿山建设全国领先；产品端，公司黄磷、肥料、食品添加剂等传统磷化工产品稳步发展，并进一步布局磷酸铁（锂）、磷酸二氢锂、磷碳负极、黑磷材料和磷化剂等新兴磷化工材料，是全国精细磷产品门类最全、品种最多的企业之一。近年来公司聚焦发展微电子新材料、有机硅新材料、新能源产业，持续高额的研发支出助力公司由传统周期企业向科技型绿色化工新材料企业转型升级。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 21.81、32.18、37.32 亿元，EPS 分别为 1.96、2.89、3.36 元/股（不考虑股本摊薄）。受传统周期业务影响，预计公司业绩短期承压，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，首次覆盖给予“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告：2023H1 公司预计归母净利润亏损 11-12 亿元，预计同比由正转负；预计扣非归母净利润亏损 13.60-14.60 亿元，预计同比由正转负。2023 上半年，下游需求稳步复苏，石化产品盈利能力有所修复，公司预计 2023Q2 单季度实现归母净利润 2.68-3.68 亿元，预计环比扭亏为盈。我们认为公司业绩低点已过，维持 2023-2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 48.54、101.88、173.59 亿元，EPS 分别为 0.48、1.01、1.71 元/股。我们认为，未来随着宏观经济持续恢复及自身 α 属性，公司业绩向上弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年半年报，实现营业收入 8.45 亿元，同比下降 21.45%，实现归母净利润 4.44 亿元，同比下降 32.34%。其中，2023Q2 公司实现营收 4.00 亿元，环比下降 10.24%，实现归母净利润 2.12 亿元，环比下降 8.25%。考虑到钛精矿、海绵钛价格不及预期，我们下调公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 9.84（-2.80）、10.63（-2.76）、14.75（-5.62）亿元，EPS 分别为 2.45（-0.70）、2.65（-0.69）、3.68（-1.40）元，当前股价对应 PE 分别为 14.0、13.0、9.4 倍。我们看好公司产业链延伸战略，未来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 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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	根据公司半年报，2023 年 H1 公司实现营业收入 53.56 亿元，同比-8.54%；实现归母净利润 10.52 亿元，同比-34.85%。对应 Q2 单季度，公司实现营业收入 28.52 亿元，同比-10.28%；实现归母净利润 4.00 亿元，同比-51.47%，环比-38.59%。2023 年 Q2，受公司阿拉善天然碱项目投放预期影响，纯碱价格快速下跌，拖累公司业绩。我们调降 2023-2025 年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为 25.71 (-14.52)、32.86 (-16.04)、33.83 (-15.21) 亿元，对应 EPS 分别为 0.71 (-0.40)、0.91 (-0.44)、0.93 (-0.42) 元，当前股价对应 PE 分别为 10.8、8.4、8.2 倍。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。
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 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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			布 2022 年年度报告和 2023 年一季度，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、宣城布局复合肥、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	8 月 22 日，公司发布 2023 年中报，2023 年上半年公司实现营业收入 1094.29 亿元，同比-8.16%；实现归母净利润 30.49 亿元，同比-62.01%。Q2 环比 Q1 继续改善，公司作为民营炼化龙头持续复苏的逻辑再次被验证，我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 81.73、106.55、143.59 亿元，EPS 分别为 1.16、1.51、2.04 元/股，当前股价对应 PE 为 12.4、9.5、7.1 倍。我们认为业绩低点已过，复苏正当时，未来新材料业务将打开成长空间，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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	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 2023H1 年实现营业收入 100.96 亿元，同比-3.89%；实现归母净利润 4.90 亿元，同比-48.61%。其中 Q2 单季度实现营收 55.20 亿元，同比-6.39%，环比+20.61%；实现归母净利润 3.37 亿元，同比-53.09%，环比+120.99%，业绩符合预期。由于氯碱行业景气下滑较大，我们下调公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.89、24.90、34.46（前值 25.40、43.66、53.75）亿元，EPS 分别为 0.44、0.92、1.28 元/股，当前股价对应 PE 为 35.1、16.7、12.1 倍。我们认为，制冷剂配额政策即将落地，公司低谷已过，未来弹性可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023H1 年实现营业收入 17.36 亿元，同比-32.41%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比-62.30%。其中 Q2 单季度实现营收 9.59 亿元，同比-30.96%，环比+23.28%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比-27.34%，环比+449.41%，业绩符合预期。由于 R142b 价格下滑较大，我们下调公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26（前值 11.89、24.90、34.46）亿元，EPS

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			分别为 0.69、1.19、1.52 元/股，当前股价对应 PE 为 43.3、25.0、19.6 倍。我们认为，制冷剂配额政策即将落地，公司低谷已过，未来弹性可期，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	8月24日，公司发布2023年中报，公司实现营收281.83亿元，同比增长18.84%；实现归母净利润4.79亿元，同比增长21.77%。Q2长丝产销向好，盈利能力进一步增强，继Q1出现拐点后，修复趋势继续向上，我们上调2023-2024年，维持2025年盈利预测：预计2023-2025年实现归母净利润13.65(+4.60)、20.53(+2.48)、25.36亿元，对应EPS分别为0.89(-0.30)、1.34(+0.16)、1.66元/股，当前股价对应PE分别为14.0、9.3、7.5倍。长丝行业拐点向上，未来向上弹性可期，印尼炼化推动中，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表11：本周重要公司公告：江苏索普、远兴能源发布半年报等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	江苏索普	2023/08/21	公司2023H1实现营业收入24.30亿元，同比下降44.17%；归母净利润-2.56亿元，同比下降134.58%，转盈为亏。
	中欣氟材	2023/08/21	公司2023H1实现营业收入5.85亿元，同比下降27.56%；归母净利润0.07亿元，同比下降92.36%。
	远兴能源	2023/08/21	公司2023H1实现营业收入53.56亿元，同比下降8.54%；归母净利润10.52亿元，同比下降34.85%。
	利通科技	2023/08/21	公司2023H1实现营业收入2.32亿元，同比上升35.68%；归母净利润0.63亿元，同比上升88.83%。
	恒力石化	2023/08/22	公司2023H1实现营业收入1,094.57亿元，同比下降8.15%；归母净利润30.49亿元，同比下降62.01%。
半年度报告	彤程新材	2023/08/22	公司2023H1实现营业收入13.69亿元，同比上升16.43%；归母净利润2.23亿元，同比上升21.30%。
	东方铁塔	2023/08/22	公司2023H1实现营业收入16.78亿元，同比下降13.22%；归母净利润3.62亿元，同比下降25.25%。
	濮阳惠成	2023/08/23	公司2023H1实现营业收入6.97亿元，同比下降15.00%；归母净利润1.42亿元，同比下降31.82%。
	中海油服	2023/08/23	公司2023H1实现营业收入188.74亿元，同比上升24.07%；归母净利润13.39亿元，同比上升21.12%。
	海油发展	2023/08/23	公司2023H1实现营业收入206.62亿元，同比上升1.91%；归母净利润13.37亿元，同比上升29.26%。
	东华能源	2023/08/23	公司2023H1实现营业收入142.13亿元，同比下降6.44%；归母净利润0.86亿元，同比下降40.92%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	中泰化学	2023/08/23	公司 2023H1 实现营业收入 204.42 亿元，同比下降 30.35%；归母净利润-9.51 亿元，转盈为亏。
	新凤鸣	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 281.83 亿元，同比上升 18.84%；归母净利润 4.79 亿元，同比上升 21.77%。
	巨化股份	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 100.96 亿元，同比下降 3.89%；归母净利润 4.90 亿元，同比下降 48.61%。
	三美股份	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 17.36 亿元，同比下降 32.41%；归母净利润 1.30 亿元，同比下降 62.30%。
	黑猫股份	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 44.23 亿元，同比下降 4.98%；归母净利润-2.36 亿元，转盈为亏。
	瑞联新材	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 6.16 亿元，同比下降 31.34%；归母净利润 0.58 亿元，同比下降 63.83%。
	利安隆	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 25.06 亿元，同比上升 10.49%；归母净利润 1.83 亿元，同比下降 33.43%。
	恩捷股份	2023/08/24	公司 2023H1 实现营业收入 55.68 亿元，同比下降 3.27%；归母净利润 14.05 亿元，同比下降 30.45%。
经营情况	新凤鸣	2023/08/21	公司全资子公司江苏新拓投资建设的“年产 60 万吨差别化功能性纤维项目一期”于 2023 年 8 月 19 日正式投产。
	中核钛白	2023/08/24	自 2023 年 8 月 25 日起，公司各型号钛白粉销售价格原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。
对外投资	神马股份	2023/08/21	公司拟出资 2.37 亿元设立子公司龙安化工筹建“40000Nm ³ /h 焦炉煤气综合利用项目”，项目以焦化装置副产的焦炉气为原料，生产液化天然气（LNG），深冷分离的富氢气作为合成氨原料气生产液氨，富含二氧化碳的废气作为提取液体二氧化碳产品的原料。项目建设期 18 个月。
	利通科技	2023/08/21	公司拟出资 0.5 亿元设立全资子公司河南利通超高压装备有限公司，进行超高压特种装备（如高压破拆、疏通专用车等）的研发、制造（以总装为主）与销售，旨在围绕超高压特种装备领域进行战略布局。
	联泓新科	2023/08/21	公司拟与惠生中投共同投资设立合资公司，规划建设 30 万吨/年 POE（聚烯烃弹性体）项目，其中一期 10 万吨/年、二期 20 万吨/年，生产 POE 光伏胶膜料、增韧料等系列高端烯烃材料产品。合资公司注册资本 7 亿元，其中公司出资 4.55 亿元，惠生中出资 2.45 亿元。
融资	瑞联新材	2023/08/23	公司拟投资建设大荔海泰光刻胶及高端精细化学品产业化项目，项目总投资为 4.91 亿元，拟分期建设完成，首期建设周期为 12 个月。首期投资 0.83 亿元，新建综合办公楼 1 栋、生产车间 1 栋及配套的辅助工程和服务设施用于光刻胶、医药中间体及其它电子精细化学品等产品的生产
	湘潭电化	2023/08/22	公司拟向不特定对象发行不超过 5.80 亿元可转换公司债券，其中 4.85 亿元拟用于“年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目”，0.95 亿元拟用于补充流动资金。
解禁	国际实业	2023/08/23	公司本次拟向特定对象发行股票的数量不超过 1 亿股（含本数），对应募集资金不超过 3 亿元，在扣除相关发行费用后的募集资金净额中的 0.97 亿元投资于“磷酸铁锂储能电池 PACK 集成生产线项目”；1.13 亿元投资于“桥梁钢结构项目”、0.90 亿元用于补充流动资金及偿还有息负债。
	联合化学	2023/08/21	公司本次解除限售股 450.00 万股，占公司当前总股本的 5.63%。上市流通日期为 2023 年 8 月 25 日。
	禾昌聚合	2023/08/21	公司本次解除限售股 358.22 万股，占公司当前总股本的 3.33%。上市流通日期为

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			2023年8月24日。
增持	坤彩科技	2023/08/21	公司股东谢良先生累计增持公司股份167.76万股，占公司总股本的0.36%；公司股东尤素芳女士累计增持公司股份96.98万股，占公司总股本的0.21%。本次增持计划已实施完毕。
减持	瑞联新材	2023/08/21	公司股东国富永钰在减持计划期内未减持公司股份，本次减持结束。
	远翔新材	2023/08/22	公司股东李长明先生拟减持公司股份不超过64.15万股（占公司总股本的1%）。
其他	荣盛石化	2023/08/21	公司拟以不超过18元/股的价格回购10亿元-20亿元的公司股份，预计回购股份的数量区间为0.56亿股-1.1亿股（均含本数），占公司目前总股本的比例区间为0.55%-1.10%。回购股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或员工持股计划。
	洪汇新材	2023/08/23	公司控股股东、实际控制人项洪伟先生拟将其持有的公司29.99%的股份（对应公司股票0.55亿股）协议转让给施宁娣女士，如本次股份转让得以最终实施完毕，公司控股股东、实际控制人将变更为施宁娣女士。
	凯赛生物	2023/08/24	公司拟使用自有资金回购股份53.76-107.53万股，回购资金总额为0.5-1.0亿元，回购价格不超过93元/股，用于实施员工持股计划或股权激励。
	纳微科技	2023/08/24	公司拟向参股公司鑫导电子转让持有的各向异性导电胶膜用导电微球相关专利权及设备，本次关联交易价格为6,000万元（不含增值税）。

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：江盐集团、天晟新材等领涨

本周化工板块的546只个股中，有52只周度上涨（占比9.52%），有487只周度下跌（占比89.19%）。7日涨幅前十名的个股分别是：江盐集团、天晟新材、洪汇新材、苏盐井神、嘉必优、雪天盐业、中盐化工、西陇科学、清水源、江化微；7日跌幅前十名的个股分别是：恩捷股份、聚胶股份、吉林碳谷、凯大催化、常青科技、东方材料、彩蝶实业、天奈科技、凌玮科技、金三江。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：江盐集团、天晟新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月25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	601065.SH	江盐集团	16.54	27.92%	32.00%	49.14%
2	300169.SZ	天晟新材	9.48	25.56%	97.50%	150.79%
3	002802.SZ	洪汇新材	13.18	17.89%	14.21%	-3.80%
4	603299.SH	苏盐井神	10.81	15.49%	7.24%	9.52%
5	688089.SH	嘉必优	21.71	13.90%	-1.14%	-41.95%
6	600929.SH	雪天盐业	7.91	11.72%	0.38%	-0.75%
7	600328.SH	中盐化工	9.70	11.49%	2.65%	-28.94%
8	002584.SZ	西陇科学	6.25	11.01%	14.26%	1.30%
9	300437.SZ	清水源	15.39	10.01%	-8.88%	13.83%
10	603078.SH	江化微	15.91	9.20%	-1.55%	-28.75%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：恩捷股份、聚胶股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月25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	002812.SZ	恩捷股份	66.90	-24.51%	-27.68%	-38.92%
2	301283.SZ	聚胶股份	32.14	-16.19%	-11.95%	-23.48%

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月25日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
3	836077.BJ	吉林碳谷	15.48	-15.82%	-23.33%	-63.31%
4	830974.BJ	凯大催化	5.27	-15.81%	-20.99%	-23.40%
5	603125.SH	常青科技	28.16	-15.76%	-3.59%	-4.90%
6	603110.SH	东方材料	24.01	-13.79%	-11.89%	-2.75%
7	603073.SH	彩蝶实业	18.07	-13.54%	-9.06%	-0.17%
8	688116.SH	天奈科技	25.34	-13.22%	-9.50%	-53.05%
9	301373.SZ	凌玮科技	29.71	-12.95%	-11.94%	-5.65%
10	301059.SZ	金三江	11.49	-12.82%	-17.87%	-10.72%

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