

基础化工

2024年01月01日

纯碱供给端投放不及预期，Q4 纯碱价格环比上行

——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

《供给端扰动不断，工业硅价格底部反弹—行业周报》-2023.12.24

《头部面板厂引领大世代 OLED 投资加速，继续看好 OLED 产业链上游材料—新材料行业周报》-2023.12.17

《磷矿石景气高位维系，企业配套优质磷矿资源盈利或逐步改善—行业周报》-2023.12.17

● 本周行业观点一：纯碱供给端投放不及预期，Q4 纯碱价格环比上行

根据百川盈孚数据，2023 年 Q4 纯碱的工厂库存维持在 20-50 万吨的历史低位。据 Wind 数据，2023 年 Q4，重质纯碱重质纯碱的平均价格为 2,782 元/吨，环比上涨 12.40%。浮法玻璃方面，保交楼政策下，浮法玻璃需求复苏。根据隆众资讯数据，2023 年 1-11 月，浮法玻璃累计产量为 5,492.73 万吨，同比仅下降 2.85%。光伏玻璃方面，2023 年在光伏装机需求持续增长下，带动光伏玻璃新增产能持续投产。供给端，2023 年 Q4 纯碱供给端扰动，行业供给低于预期。根据中盐化工公告，2023 年 Q4，青海两大氯碱企业已按政府要求限产运行，并严格按照《生态环境问题整改方案》积极推进各项整改整治工作。新增产能方面，根据远兴能源公司公告，截至 12 月 28 日，阿拉善天然碱项目一期第三条生产线试车工作一直在持续进行，达产时间和四线投料时间暂无法准确预计。往年来看，Q4 一般为纯碱行业全年开工率偏高的季节，2023 年 Q4 由于氯碱企业开工、新增产能投产不及预期，根据隆众资讯，纯碱行业开工率环比下行，低于 2022 年同期。随着纯碱价格 Q4 景气度超预期环比上行。我们预计，2023 年 Q4 纯碱企业的纯碱业务有望环比上行。【受益标的】远兴能源、双环科技、山东海化等。

● 本周行业观点二：涤纶长丝价格有所上涨，库存天数小幅上涨

涤纶长丝：本周（12 月 25 日-12 月 29 日）涤纶长丝市场价格震荡上涨。据百川盈孚数据，截至 12 月 28 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,521.43 元/吨，较上周（12 月 18 日-22 日）均价上涨 164.29 元/吨。截至 12 月 28 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13.80、16.90、23.80 天，较 12 月 21 日分别+2.50、+1.10、+0.40 天，涤纶本周库存天数略有回升。

● 本周行业新闻：中石化与神马共建洛阳石化百万吨乙烯项目等

【石化行业】中石化与神马签署投资合作意向协议，共建洛阳石化百万吨乙烯项目。项目组成主要包括：新建 100 万吨/年乙烯装置、15 万吨/年丁二烯抽提装置等 13 套石油化工生产装置等。受益标的：神马股份。【煤制乙醇】淮北矿业 60 万吨乙醇生产装置试生产。根据中国化工报的消息，12 月 28 日，淮北矿业的 60 万吨/年乙醇生产装置启动试生产，产出合格无水乙醇。

● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、卫星化学、东方盛虹、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、神马股份、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】亚钾国际、云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、中泰化学、新疆天业、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.04%	5
1.2、 本周行业观点：新增产能投产不及预期，需求端光伏玻璃产能持续增长，2023 年 Q4 纯碱价格环比上行	5
1.3、 重点产品跟踪：涤纶长丝库存天数明显下降，POY 价差有所扩大	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率小幅下降，涤纶长丝 POY 价差有所扩大	7
1.3.2、 化肥：磷矿石现货紧张，尿素价格止跌反弹，氯化钾国产价格上调	10
1.4、 本周行业新闻点评：中石化与神马签署共建洛阳石化百万吨乙烯项目；淮北矿业煤制乙醇生产装置试生产	12
2、 本周化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、87 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：维生素 VE、丁苯橡胶等领涨	16
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、29 种下跌	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差显著扩大，“丙烯-1.2×丙烷”价差跌幅明显	17
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：MDI 价差收窄	18
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均收窄	18
3.2.2、 化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差扩大	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格下跌	22
3.2.5、 维生素产业链：维生素 E 价格上涨	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 84.98% 个股周度上涨	24
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、黑猫股份、华鲁恒升等	24
4.2、 本周股票涨跌排行：双象股份、统一股份等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.04%	5
图 2： 12 月 29 日 CCPI 报 4,647 点，较上周五下跌 0.36%	5
图 3： 本周纯碱库存小幅下降	6
图 4： 2023 年 H2 以来，浮法玻璃库存保持低位	6
图 5： 2023 年 Q4，氨碱企业开工率环比下降	7
图 6： 2023 年 Q4，纯碱企业开工率环比下降	7
图 7： 截至 12 月 28 日，江浙织机负荷率为 72.60%	8
图 8： 11 月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	8
图 10： 本周涤纶长丝库存天数小幅回升	8
图 11： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	9
图 12： 本周粘胶短纤库存小幅下降	9
图 13： 本周氨纶价差扩大	10
图 14： 本周氨纶库存小幅上涨	10
图 15： 本周小麦期货价格基本稳定	11
图 16： 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格暂稳	11
图 17： 本周国内复合肥价格下跌	12
图 18： 本周国际化肥价格下跌	12

图 19: 本周聚合 MDI 价差收窄	19
图 20: 本周纯 MDI 价差收窄	19
图 21: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 22: 本周 PX-石脑油价差收窄	19
图 23: 本周丙烯-丙烷价差扩大	19
图 24: 本周丙烯-石脑油价差基本稳定	19
图 25: 本周环氧丙烷价差扩大	20
图 26: 本周己二酸价差扩大	20
图 27: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 28: 本周丁苯橡胶价差收窄	20
图 29: 本周氨纶价差收窄	20
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	20
图 31: 本周粘胶短纤价差收窄	21
图 32: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大	21
图 33: 本周有机硅 DMC 价差收窄	21
图 34: 本周煤头尿素价差收窄	21
图 35: 本周 DMF 价差收窄	21
图 36: 本周醋酸-甲醇价差扩大	21
图 37: 本周甲醇价差收窄	22
图 38: 本周乙二醇价差收窄	22
图 39: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 40: 本周纯碱价格下跌	22
图 41: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 42: 本周氯化钾价格下跌	22
图 43: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	23
图 44: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	23
图 45: 本周草甘膦价差扩大	23
图 46: 本周草铵膦价格上涨	23
图 47: 本周代森锰锌价格基本稳定	23
图 48: 本周菊酯价格基本稳定	23
图 49: 本周维生素 A 价格维持稳定	24
图 50: 本周维生素 E 价格上涨	24
图 51: 本周蛋氨酸价格维持稳定	24
图 52: 本周赖氨酸价格维持稳定	24
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 维生素 VE、丁苯橡胶等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、工业级碳酸锂等领跌	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丙烯酸异辛酯、维生素 B1 等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、工业级碳酸锂等跌幅明显	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领跌	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	24
表 9: 本周重要公司公告: 巨化股份项目投资等	29
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 双象股份、统一股份等领涨	32

表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 龙高股份、瑞丰新材等领跌..... 32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.04%

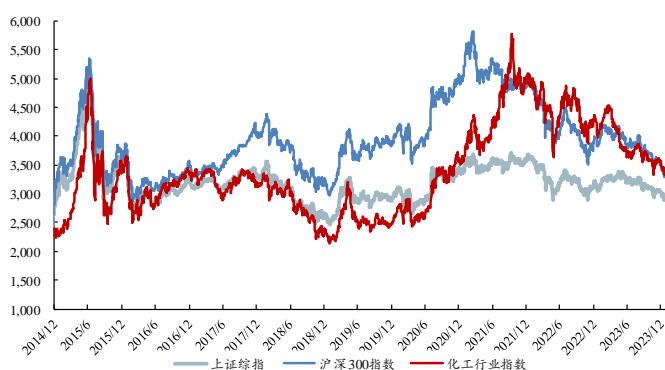
截至本周五(12月29日),上证综指收于2,974.93点,较上周五(12月22日)的2,914.78点上涨2.06%;沪深300指数报3,431.11点,较上周五上涨2.81%;化工行业指数报3,456.27点,较上周五上涨2.77%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,647点,较上周五下跌0.36%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.04%。

本周化工板块的546只个股中,有464只周度上涨(占比84.98%),有75只周度下跌(占比13.74%)。7日涨幅前十名的个股分别是:双象股份、统一股份、凯大催化、道明光学、川金诺、华尔泰、龙星化工、凯龙股份、*ST达志、ST榕泰;7日跌幅前十名的个股分别是:龙高股份、瑞丰新材、恒天海龙、名臣健康、鸿达兴业、扬帆新材、华康股份、中农联合、东方材料、和顺石油。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有73种产品价格较上周上涨,有87种下跌。7日涨幅前十名的产品是:维生素VE、丁苯橡胶、己二酸、丁二烯、顺丁橡胶、丙烯酸异辛酯、苯胺、维生素B2、辛醇、DOP;7日跌幅前十名的产品是:液氯、工业级碳酸锂、锂电池隔膜、双氧水、DMF、轻质纯碱、MEG、苯酚、WTI、氯化铵。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有37种价差较上周上涨,有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“丁二烯-丁烷”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“尿素-1.5×无烟煤”、“甲苯-石脑油”、“尿素-无烟煤”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.04%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 12月29日CCPI报4,647点,较上周五下跌0.36%

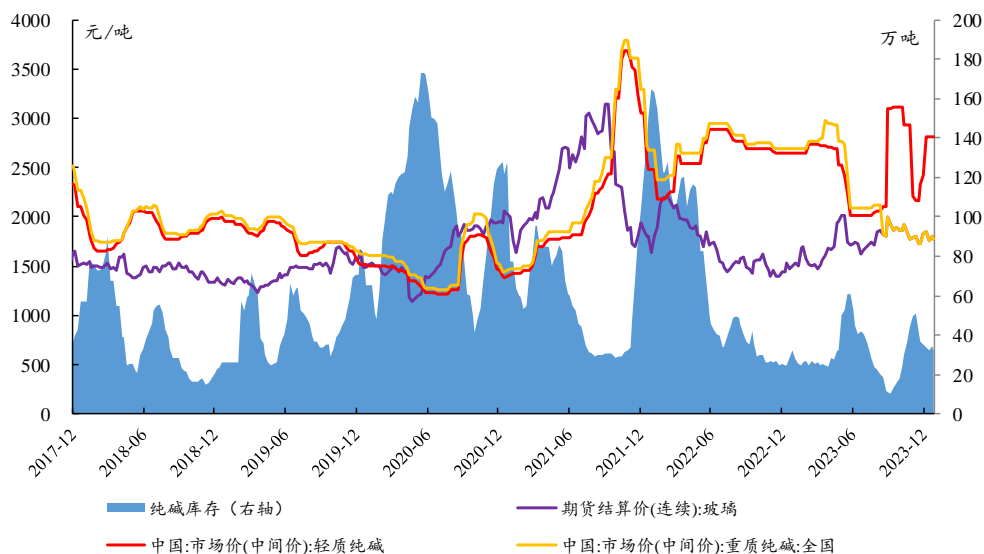


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：新增产能投产不及预期，需求端光伏玻璃产能持续增长，2023年Q4纯碱价格环比上行

2023年Q4,纯碱库存维持低位,价格环比大幅上涨。根据百川盈孚数据,2023年Q4纯碱的工厂库存维持在20-50万吨的历史低位。据Wind数据,2023年Q4,重质纯碱重质纯碱的平均价格为2,782元/吨,环比上涨12.40%;轻质纯碱的平均价格为2,649元/吨,环比上涨10.48%。

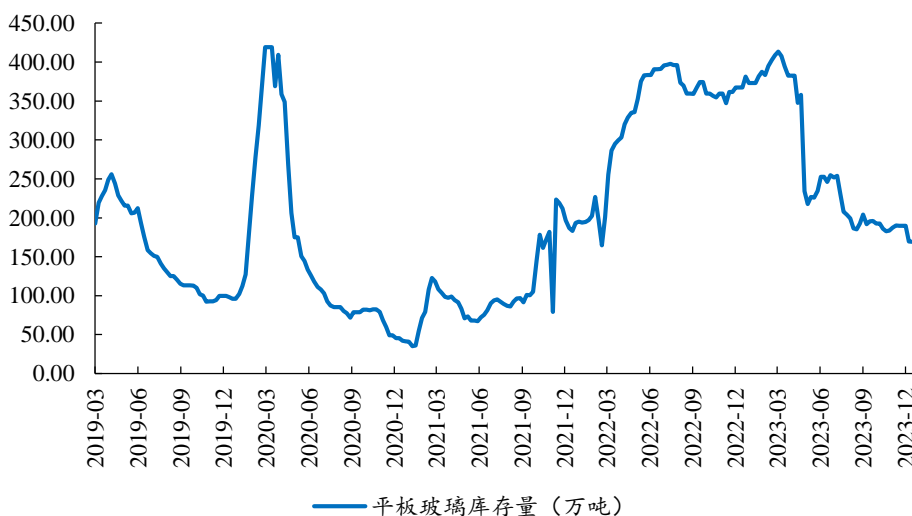
图3: 本周纯碱库存小幅下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

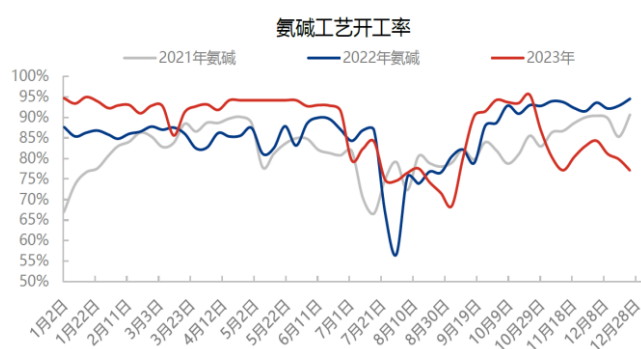
浮法玻璃方面，保交楼政策下，浮法玻璃需求复苏。据百川盈孚数据，截至12月28日，全国5mm平板玻璃均价为2,002元/吨，同比上周（12月18日-22日）小幅上探1元/吨。根据Wind数据，2023年1-11月，房屋竣工面积为6.52亿平方米，同比+17.90%。在保交楼政策下，2023年房屋竣工面积同比大幅回暖，支撑浮法玻璃需求复苏。2023年H2以来，浮法玻璃库存保持低位。根据隆众资讯数据，2023年1-11月，浮法玻璃累计产量为5,492.73万吨，同比仅下降2.85%，较好地支撑了纯碱需求。光伏玻璃方面，2023年在光伏装机需求持续增长下，带动光伏玻璃新增产能持续投产，截至2023年底，根据隆众资讯数据，光伏玻璃的日熔量为96,640吨/日，带动纯碱需求增长。

图4: 2023年H2以来，浮法玻璃库存保持低位

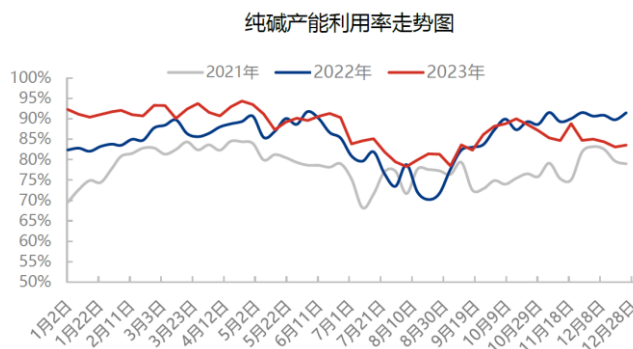


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

供给端，2023年Q4纯碱供给端扰动，行业供给低于预期。根据中盐化工公司公告，2023年Q4，青海两大氨碱企业在落实德令哈市政府整改整治期间，为防止蒸氨钙液输送管道因流速、压力下降导致沉积物聚积、堵塞引发破裂泄露，造成更大的环境污染事故，存在为提升管道压力冲刷管道内沉积物而间歇性提升产能的行为。青海两碱已按政府要求限产运行，并严格按照《生态环境问题整改方案》积极推进各项整改整治工作。环保整治压力下，氨碱企业的开工率较2022年同期下降。新增产能方面，阿拉善天然碱项目一期500万吨项目投产进度不及预期。根据远兴能源公司公告，截至12月28日，阿拉善天然碱项目一期第三条生产线试车工作一直在持续进行，达产时间和四线投料时间暂无法准确预计。往年来看，Q4一般为纯碱行业全年开工率偏高的季节，2023年Q4由于氨碱企业开工、新增产能投产不及预期，根据隆众资讯，纯碱行业开工率环比下行，低于2022年同期。

图5：2023年Q4，氨碱企业开工率环比下降


资料来源：隆众资讯

图6：2023年Q4，纯碱企业开工率环比下降


资料来源：隆众资讯

供需错配下，纯碱工厂保持低位。截至12月28日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为32.38万吨，较上周下降5.04%。2023年，纯碱工厂库存在20-50万吨之间波动，受需求端增长、供给端增长不及预期影响，纯碱行业库存始终维持在低位，支撑纯碱价格Q4景气度超预期环比上行。我们预计，2023年Q4纯碱企业的纯碱业务有望环比上行。

【受益标的】远兴能源、双环科技、山东海化等。

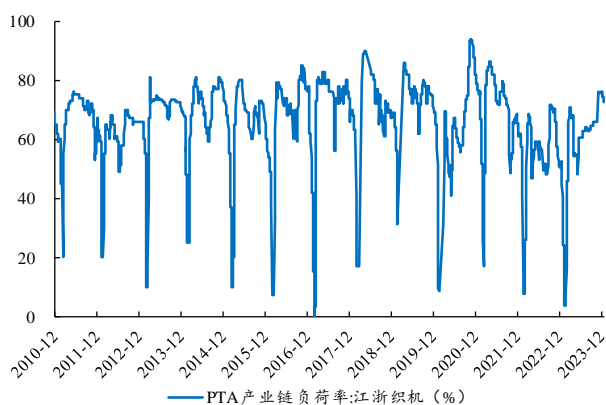
1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝库存天数明显下降，POY价差有所扩大

1.3.1、化纤：江浙织机开工率小幅下降，涤纶长丝POY价差有所扩大

本周江浙织机开工率小幅下降。根据Wind数据，截至12月28日，聚酯产业链江浙织机负荷率为72.60%。根据Wind数据，2023年11月，美国服装及服装配饰店销售额为261.15亿美元，同比+1.3%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口有望得到进一步提振，化纤行业在未来弹性十足。

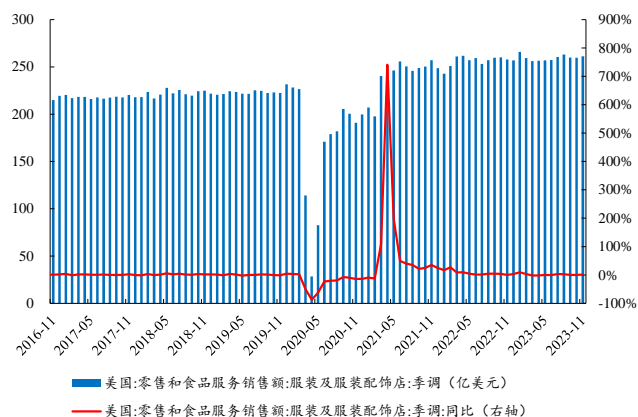
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、恒力石化、三友化工。

图7：截至12月28日，江浙织机负荷率为72.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：11月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%

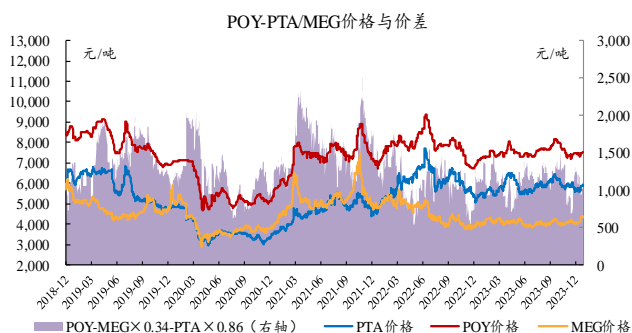


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（12月25日-12月29日）涤纶长丝市场价格震荡上涨。据百川盈孚数据，截至12月28日，涤纶长丝POY市场均价为7,521.43元/吨，较上周（12月18日-22日）均价上涨164.29元/吨；FDY市场均价为8,164.29元/吨，较上周均价上涨164.29元/吨；DTY市场均价为8,885.71元/吨，较上周均价上涨107.14元/吨。本周涤纶长丝市场整体处于上行走势，前期，安哥拉计划退出欧佩克，油价承压下跌，成本面支撑走弱，长丝企业多维持稳定报价，市场成交重心平稳。但订单需求于淡季仍较为疲软，织企对于长丝需求有限，长丝产销数据回落至低位。而后中东地区紧张局势存在升级风险，原油上涨，成本面支撑转为强势，市场成交重心持续上行。临近年底，部分长丝企业出货意愿强烈，下游用户适量补货，场内成交数量小幅提升。据Wind数据，截至12月28日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为13.80、16.90、23.80天，较12月21日分别+2.50、+1.10、+0.40天，涤纶本周库存天数略有回升。

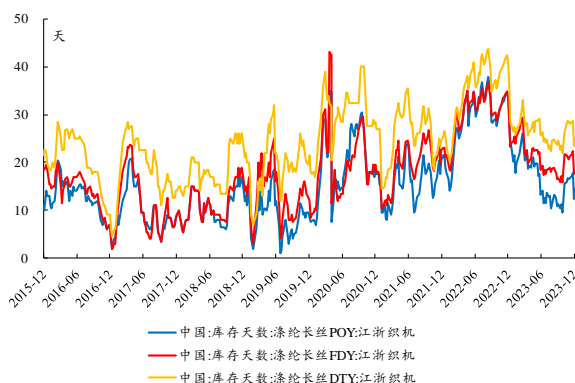
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图9：本周涤纶长丝POY价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周涤纶长丝库存天数小幅回升



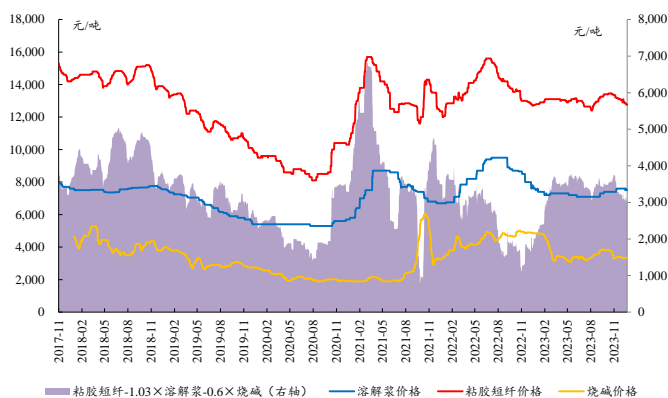
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（12月25日-12月28日）粘胶短纤市场重心走跌。据百川盈孚数据，截至12月28日，粘胶短纤市场均价为12,900元/吨，较上周（12月18日-22日）同期价格下调175元/吨，跌幅1.34%。原料主料溶解浆市场整理运行，辅料硫酸市场价格与液碱市场价格跌势不止，粘胶短纤成本端重心走跌；供需端，

周内粘胶短纤厂家装置开工暂无明显变动，供应维持正常水平，场内库存仍处于低位；下游纱厂价格暂稳，但临近元旦厂家采购意愿不强，需求端表现欠佳。随着 2024 年 12 月份订单陆续交付，粘胶短纤大厂新一轮价格出台下调，但场内新一轮签单不理想。综合来看，周内成本端走势低迷，场内供应充足，下游企业采购力度欠佳，粘胶短纤厂家报价虽有不同程度下调，但市场签单量仅可维持 20 天左右，粘胶短纤市场价格重心下移。

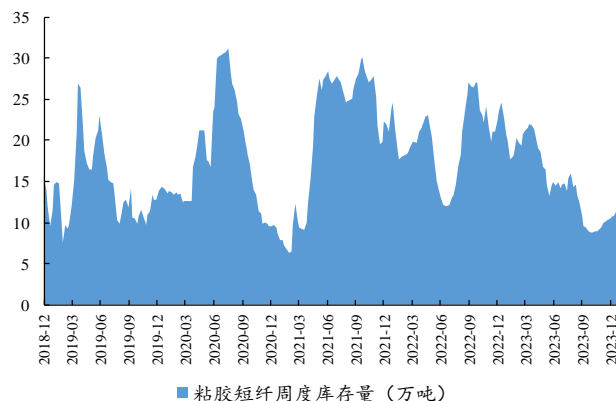
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图11：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

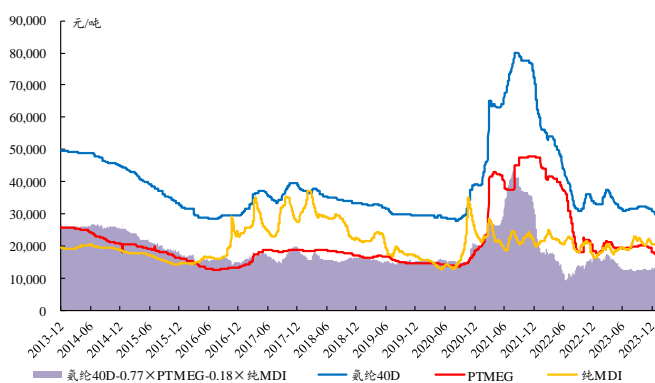
图12：本周粘胶短纤库存小幅下降



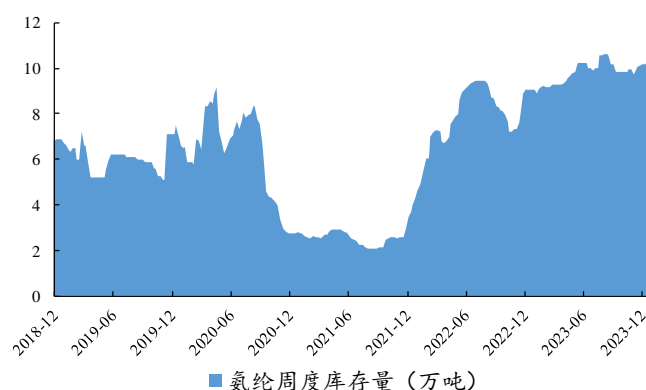
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（12月25日-12月28日）国内氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至12月21日，本周国内氨纶40D市场均价29,360元/吨，较上周（12月18日-22日）市场均价下调240元/吨。周初，主原料市场价格下行，辅原料市场价格弱稳，成本面支撑不足，氨纶市场需求疲软，工厂对外报盘虽未动，实单优惠却在扩大，市场价格窄幅下滑；中后期，辅原料市场价格持续下行，成本面仍略有走弱，然局部反馈春季订单少量下达，下游用户刚需跟进，氨纶工厂出货较上周略有好转。截至12月28日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价32,500-35,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价31,500-33,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价28,000-31,500元/吨，场内存低价货源。

【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图13：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14：本周氨纶库存小幅上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：磷矿石现货紧张，尿素价格止跌反弹，氯化钾国产价格上调

尿素：本周（12月25日-12月28日）国内尿素行情稳中下行为主，市场交投氛围整体一般。据百川盈孚数据，截至12月28日，尿素市场均价为2,315元/吨，较上周四（12月21日）下调75元/吨，跌幅3.14%，12月28日，山东及两河主流地区报价在2,210-2,330元/吨，成交价在2,210-2,280元/吨，较上周五（12月22日）累计下跌70-190元/吨不等。受环保管控影响，临沂、商丘、安徽及河北地区复合肥厂和板材厂开工有所回落，加之出货不畅，库存有所累积，下游多以刚需采购为主，山西个别厂昨日低端成交价已破2,200元/吨，蒙西市场价格跌至2,100元/吨。截至12月28日，尿素价格经历了长达半个月的下跌以后，主产区市场低端成交价已跌至2,210元/吨，部分工厂收单明显好转，多厂现已停收。

磷矿石：本周（12月25日-12月28日）磷矿石市场成交价格暂稳，供应偏紧呈现。据百川盈孚数据，截至12月28日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,007元/吨，较上周（12月18日-22日）相比持平。目前贵州地区30%品位原矿主流车板价990-1,050元/吨。四川地区30%品位洗选矿马边交货价在1,000-1,050元/吨。云南地区大多主流企业暂不报价，场内实际成交大单偏少，其中23%品位原矿市场主流参考价在360-400元/吨，28%品位市场主流参考价在880-900元/吨。湖北宜昌地区25%品位原矿主流船板价在830-860元/吨；28%品位船板价在960-1,000元/吨。下游磷肥近期寻货情绪稍有转弱，部分企业原料库存可用1-2个月左右，为磷矿停采期做准备。另外磷矿石市场现货供应整体偏紧，价格仍高位维系。供应方面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。综合来看，磷矿石市场新成交较前期相比减少，价格未见明显变动。

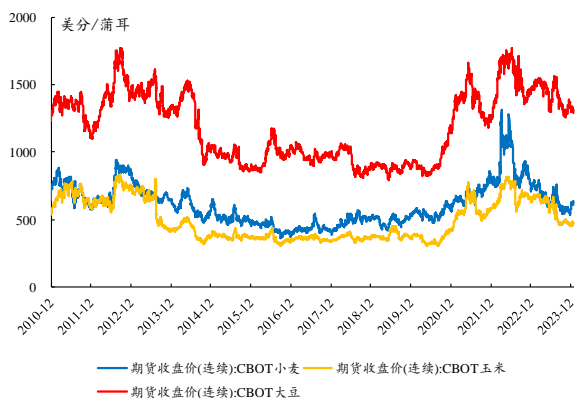
磷酸一铵：本周（12月25日-12月28日）磷酸一铵价格偏弱整理，市场需求面冷清。据百川盈孚数据，截至12月28日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,351元/吨，较上周（12月18日-22日）3,383元/吨的均价下行32元/吨，幅度约为0.95%。截至12月28日，55%粉状一铵主流价格在3,325-3,375元/吨。本周磷酸一铵市场延续淡稳运行，市场成交价格混乱，部分厂家仍以待发单为主，在待发量不断缩减的情况下，厂家报价窄幅下探，实际成交多以商谈为主。现阶段市场新单跟进乏力，下游厂家多以按需采购为主，业者心态谨慎观望。本周四川地区、湖北地区受环保影响，供应面有明显下滑。预计短期一铵市场大稳小动，价格区间整理。

磷酸二铵：本周（12月25日-12月28日）二铵市场以稳为主。据百川盈孚数据，截至12月28日，64%含量二铵市场均价3,682元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场灵活调整，硫磺市场清淡整理，磷矿石市场高位坚挺，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。本周二铵企业仍以前期预收订单为主，按计划向东北、西北地区发货。但受近期环保安全检查影响或者年底检修，目前供应所减量。此外尿素承压下行，对二铵市场心态产生一定影响，且基层采购意愿不强，整体货源消化缓慢。二铵市场交投气氛不佳，下游观望气氛较重。国际市场方面主要以摩洛哥以及沙特二铵货源为主，印度以及巴基斯坦寻低采购。

钾肥：本周（12月25日-12月28日）本周氯化钾价格震荡下行。据百川盈孚数据，氯化钾市场价格缓步走低，下游市场需求支撑有限，询单采购较为谨慎，刚需采购为主，下游需求暂无明显利好回暖，东北市场交投有所回落，多为小单刚需采购为主。国产氯化钾1月报价稳定，销售政策暂无调整，基准产品60%粉晶到站价860元/吨，青海地区厂家开工低位，后续供应有进一步缩减趋势，国产钾货源流通有限。截止到12月28日，氯化钾市场均价为2,798元/吨，较上周同期下跌65元/吨，跌幅2.27%。

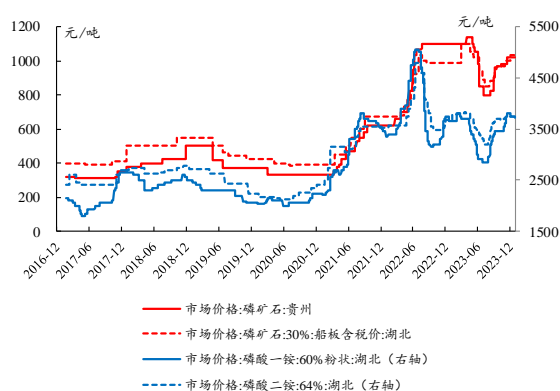
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图15：本周小麦期货价格基本稳定

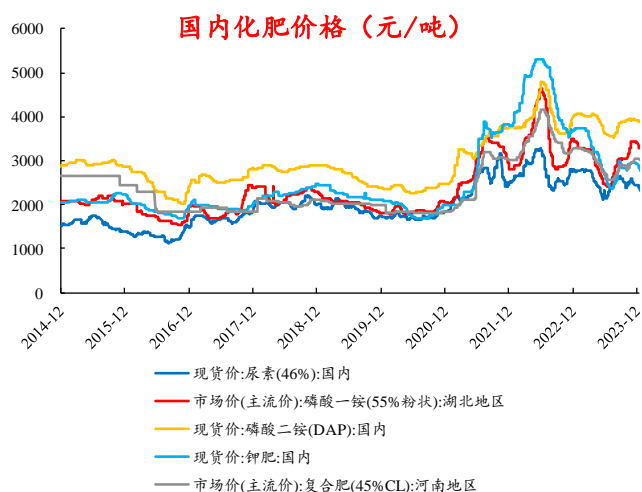


数据来源：Wind、开源证券研究所

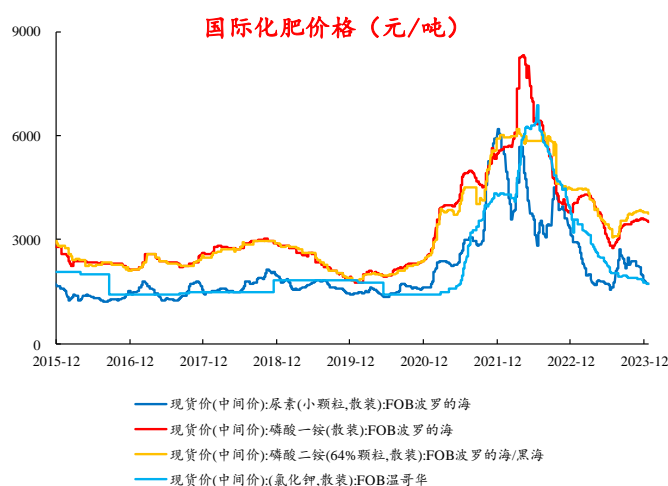
图16：本周磷酸一铵、磷酸二铵价格暂稳



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周国内复合肥价格下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周国际化肥价格下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：中石化与神马签署共建洛阳石化百万吨乙烯项目；淮北矿业煤制乙醇生产装置试生产

【石化行业】中石化与神马签署投资合作意向协议，共建洛阳石化百万吨乙烯项目。根据化工在线的消息，12月22日，中国石油化工股份有限公司与河南神马国兴产业投资有限公司签署投资合作意向协议，双方将共同出资成立合资公司，共同建设洛阳石化百万吨乙烯项目，打造国内一流的绿色石化先进材料产业基地。项目组成主要包括：新建100万吨/年乙烯装置、15万吨/年丁二烯抽提装置、60万吨/年裂解汽油加氢装置、40万吨/年芳烃抽提装置、3万吨/年苯乙烯抽提装置、30万吨/年m-LLDPE装置、35万吨/年HDPE装置、25万吨/年LDPE/EVA装置、10万吨/年EVA装置、20万吨/年环氧乙烷装置、40万吨/年3#聚丙烯装置、20万吨/年4#聚丙烯装置、5万吨/年SEBS装置等13套石油化工生产装置、配套公用工程及辅助生产设施等。项目建设投资246亿元，其中环保投资共17.25亿元，约占建设投资的7.01%。**受益标的：神马股份。**

【煤制乙醇】淮北矿业60万吨乙醇生产装置试生产。根据中国化工报的消息，12月28日，淮北矿业的60万吨/年乙醇生产装置启动试生产，产出合格无水乙醇。该套装置采用的主要原料甲醇来源于焦炉煤气，进一步转化为乙醇，不仅大幅度提高了产品的附加值，还为钢铁、能源等行业低碳化融合发展提供了可行途径。本次试产的装置产能系全球同类装置规模最大，由淮北矿业集团碳鑫科技有限公司建设，于2021年12月20日开工建设。刘中民院士表示，该装置试生产的启动，验证了DMTE技术的先进性、可靠性，将推动了DMTE技术大规模应用。截至12月28日，DMTE技术已签订13套工业装置技术实施许可合同，涉及乙醇产能达395万吨。

2、本周化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、87 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	品	12月29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	71.11	美元/桶	-3.76%	-6.94%	-11.40%
	布伦特	78.39	美元/桶	-1.26%	-4.03%	-8.75%
	石脑油	7,815	元/吨	-0.22%	-0.84%	5.11%
	液化天然气	5,907	元/吨	-0.74%	3.00%	-12.11%
	液化气	5,042	元/吨	-1.52%	-5.06%	-7.44%
	乙烯	7,089	元/吨	0.00%	-5.76%	1.27%
	丙烯	6,700	元/吨	-1.83%	-4.29%	-4.96%
	纯苯	7,189	元/吨	0.95%	1.03%	5.23%
	苯酐	7,529	元/吨	2.27%	3.78%	-3.68%
	甲苯	6,585	元/吨	-0.99%	-1.45%	7.21%
	二甲苯	6,994	元/吨	-0.47%	-1.12%	4.90%
化工	苯乙烯	8,386	元/吨	-1.65%	0.91%	-0.60%
	PX	8,393	元/吨	0.73%	3.72%	12.66%
	PTA	5,870	元/吨	0.00%	4.08%	6.53%
	MEG	4,287	元/吨	-3.99%	6.14%	7.31%
	聚酯切片	6,750	元/吨	0.00%	1.50%	4.65%
	涤纶 POY	7,550	元/吨	0.67%	0.67%	4.14%
	涤纶 FDY	8,225	元/吨	1.23%	1.54%	3.79%
	涤纶 DTY	8,950	元/吨	1.13%	1.13%	5.29%
	涤纶短纤	7,263	元/吨	-0.16%	-0.38%	2.86%
	己内酰胺	13,775	元/吨	2.61%	5.15%	23.27%
	锦纶切片	17,704	元/吨	0.11%	-1.62%	2.78%
	PA6	14,625	元/吨	0.86%	2.09%	17.47%
	PA66	20,783	元/吨	-0.40%	-4.08%	-5.53%
	丙烯腈	10,050	元/吨	0.00%	-1.47%	5.24%
聚酯/化纤	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	-10.43%
	氨纶 40D	29,300	元/吨	-1.01%	-1.68%	-9.85%
	无烟煤	1,094	元/吨	-2.15%	-4.45%	-38.33%
	煤油	7,155	元/吨	0.96%	-0.86%	-15.82%
	甲醇	2,085	元/吨	-2.39%	-3.43%	-0.86%
	甲醛	1,137	元/吨	-1.13%	-1.22%	-6.65%
	醋酸	2,997	元/吨	-0.03%	-3.88%	-5.49%
	DMF	4,933	元/吨	-5.19%	-1.00%	-12.69%
	正丁醇	8,708	元/吨	0.42%	11.06%	7.20%
	异丁醇	8,850	元/吨	0.28%	0.57%	17.22%
煤化工	己二酸	9,383	元/吨	6.83%	6.83%	-8.31%
	萤石 97 湿粉	3,484	元/吨	-0.46%	-4.10%	10.04%
	冰晶石	6,500	元/吨	0.00%	-2.99%	-9.72%
	氟化铝	9,654	元/吨	-0.70%	-7.56%	-8.43%

板块	品	12月29日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,559	元/吨	0.04%	0.04%	1.35%
	三氯乙烯	5,592	元/吨	0.00%	-11.92%	-20.11%
	R22	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R134a	27,500	元/吨	0.00%	1.85%	17.02%
	R125	27,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.17%
	R410a	22,500	元/吨	1.12%	1.12%	4.65%
	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	1.51%	-3.27%
	黄磷	22,464	元/吨	-0.44%	-10.56%	-27.01%
	磷酸	6,816	元/吨	-2.85%	-5.54%	-25.91%
	磷酸氢钙	2,260	元/吨	0.00%	-4.52%	-17.52%
	磷酸一铵	3,330	元/吨	-1.57%	-3.76%	-4.56%
	磷酸二铵	3,682	元/吨	0.00%	-0.54%	-2.39%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	-1.53%	-2.29%	-24.00%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	-1.16%	-2.52%	-14.37%
	合成氨	3,544	元/吨	-3.22%	-4.50%	-17.89%
	尿素	2,302	元/吨	-3.48%	-5.03%	-13.82%
	三聚氰胺	7,056	元/吨	0.43%	0.80%	-10.76%
	氯化铵	640	元/吨	-3.76%	-4.90%	-40.02%
	氯化钾	2,779	元/吨	-2.53%	-3.24%	-23.17%
	硫酸钾	3,565	元/吨	-0.22%	-0.17%	-6.75%
氯基复合肥	2,714	元/吨	0.00%	1.88%	-12.73%	
硫基复合肥	3,036	元/吨	0.00%	0.76%	-8.83%	
氯碱化工	液氯	125	元/吨	-55.83%	-66.31%	145.13%
	原盐	363	元/吨	0.28%	-2.42%	-12.53%
	盐酸	222	元/吨	-2.20%	-9.39%	-12.60%
	重质纯碱	2,918	元/吨	-2.28%	4.25%	4.63%
	轻质纯碱	2,707	元/吨	-4.62%	4.44%	1.27%
	液体烧碱	844	元/吨	-1.63%	-6.22%	-31.10%
	固体烧碱	3,161	元/吨	-1.71%	-4.73%	-34.36%
	电石	3,255	元/吨	0.53%	5.92%	-14.48%
	盐酸	222	元/吨	-2.20%	-9.39%	-12.60%
	电石法 PVC	5,448	元/吨	-3.22%	-1.38%	-7.77%
聚氨酯	苯胺	11,088	元/吨	4.48%	-10.65%	14.90%
	TDI	16,650	元/吨	0.60%	0.00%	-11.90%
	聚合 MDI	15,450	元/吨	-0.96%	-1.28%	5.82%
	纯 MDI	20,000	元/吨	-1.48%	-4.76%	14.29%
	BDO	9,383	元/吨	0.00%	-2.09%	-2.60%
	DMF	4,933	元/吨	-5.19%	-1.00%	-12.69%
	己二酸	9,383	元/吨	6.83%	6.83%	-8.31%
	环己酮	9,683	元/吨	2.65%	4.68%	10.25%
	环氧丙烷	9,306	元/吨	0.97%	-0.29%	2.26%
	软泡聚醚	9,232	元/吨	0.36%	-0.90%	-0.19%

板块	品	12月29日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	9,150	元/吨	0.27%	0.00%	-1.08%
	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	-41.25%
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	-7.89%	-46.15%
	草甘膦	25,805	元/吨	0.00%	-4.79%	-46.57%
	草铵膦	70,000	元/吨	0.00%	0.00%	-56.25%
	甘氨酸	11,000	元/吨	-0.90%	-1.79%	1.85%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	-5.38%	-18.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	0.00%	0.00%	-20.00%
	2.4D	13,000	元/吨	0.00%	-8.77%	-38.10%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	-22.22%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	-16.22%
精细化工	钛精矿	2,013	元/吨	0.15%	1.56%	1.67%
	钛白粉(锐钛型)	13,900	元/吨	0.00%	-2.11%	2.96%
	钛白粉(金红石型)	16,100	元/吨	0.00%	-1.23%	7.55%
	二甲醚	3,961	元/吨	0.00%	0.69%	-4.97%
	甲醛	1,137	元/吨	-1.13%	-1.22%	-6.65%
	煤焦油	4,061	元/吨	-2.61%	-4.13%	-32.80%
	电池级碳酸锂	97,000	元/吨	-1.52%	-25.95%	-81.44%
	工业级碳酸锂	91,000	元/吨	-14.95%	-29.46%	-81.76%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	-9.62%	-9.62%	-20.34%
锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	-8.70%	-62.50%	
合成树脂	丙烯酸	6,050	元/吨	1.26%	0.41%	-6.92%
	丙烯酸甲酯	9,750	元/吨	-1.52%	-2.01%	-8.88%
	丙烯酸丁酯	9,350	元/吨	2.19%	4.47%	2.19%
	丙烯酸异辛酯	14,150	元/吨	5.60%	17.92%	38.05%
	环氧氯丙烷	8,350	元/吨	1.21%	-2.91%	-5.11%
	苯酚	7,503	元/吨	-3.87%	-7.53%	-0.82%
	丙酮	7,030	元/吨	1.12%	0.96%	29.01%
	双酚 A	9,431	元/吨	-1.84%	-6.11%	-6.16%
通用树脂	聚乙烯	8,263	元/吨	-0.07%	4.86%	2.14%
	聚丙烯粒料	7,523	元/吨	0.04%	0.60%	-3.63%
	电石法 PVC	5,448	元/吨	-3.22%	-1.38%	-7.77%
	乙烯法 PVC	5,929	元/吨	-0.77%	-1.59%	-5.77%
	ABS	10,164	元/吨	-1.19%	-2.27%	-12.17%
橡胶	丁二烯	8,838	元/吨	6.64%	-4.45%	18.63%
	天然橡胶	13,308	元/吨	1.39%	1.46%	7.54%
	丁苯橡胶	12,425	元/吨	7.34%	4.85%	15.71%
	顺丁橡胶	12,612	元/吨	5.65%	2.44%	22.89%
	丁腈橡胶	15,325	元/吨	2.00%	0.66%	-9.83%
	乙丙橡胶	22,300	元/吨	0.45%	-0.89%	-6.75%
维生素	维生素 VA	69	元/千克	-1.43%	-1.43%	-31.00%
	维生素 B1	138	元/千克	2.22%	13.58%	14.05%

板块	品	12月29日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B2	93	元/千克	3.33%	3.33%	8.14%
	维生素 B6	140	元/千克	1.82%	3.70%	27.27%
	维生素 VE	58	元/千克	8.49%	4.55%	-29.88%
	维生素 K3	72	元/千克	2.86%	13.39%	-58.14%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-3.03%	-30.43%
	叶酸	173	元/千克	-1.43%	-4.96%	-21.59%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-4.00%	4.85%
	98.5%赖氨酸	9.6	元/千克	0.00%	-1.55%	9.14%
硅	金属硅	15,537	元/吨	2.00%	4.14%	-17.06%
	有机硅 DMC	14,100	元/吨	2.17%	-2.08%	-16.07%

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 VE、丁苯橡胶等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有87种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素 VE、丁苯橡胶、己二酸、丁二烯、顺丁橡胶、丙烯酸异辛酯、苯胺、维生素 B2、辛醇、DOP；7日跌幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、锂电池隔膜、双氧水、DMF、轻质纯碱、MEG、苯酚、WTI、氯化铵。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：维生素 VE、丁苯橡胶等领涨

涨幅排名	价格名称	12月29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 VE	58	元/千克	8.49%	4.55%	-29.88%
2	丁苯橡胶	12,425	元/吨	7.34%	4.85%	15.71%
3	己二酸	9,383	元/吨	6.83%	6.83%	-8.31%
4	丁二烯	8,838	元/吨	6.64%	-4.45%	18.63%
5	顺丁橡胶	12,612	元/吨	5.65%	2.44%	22.89%
6	丙烯酸异辛酯	14,150	元/吨	5.60%	17.92%	38.05%
7	苯胺	11,088	元/吨	4.48%	-10.65%	14.90%
8	维生素 B2	93	元/千克	3.33%	3.33%	8.14%
9	辛醇	13,071	元/吨	3.16%	9.90%	37.59%
10	DOP	12,009	元/吨	3.14%	6.26%	24.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、工业级碳酸锂等领跌

跌幅排名	价格名称	12月29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	125	元/吨	-55.83%	-66.31%	145.13%
2	工业级碳酸锂	91,000	元/吨	-14.95%	-29.46%	-81.76%
3	锂电池隔膜	1	元/平方米	-9.62%	-9.62%	-20.34%
4	双氧水	743	元/吨	-7.24%	-8.16%	5.39%
5	DMF	4,933	元/吨	-5.19%	-1.00%	-12.69%
6	轻质纯碱	2,707	元/吨	-4.62%	4.44%	1.27%

跌幅排名	价格名称	12月29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
7	MEG	4,287	元/吨	-3.99%	6.14%	7.31%
8	苯酚	7,503	元/吨	-3.87%	-7.53%	-0.82%
9	WTI	71	美元/桶	-3.76%	-6.94%	-11.40%
10	氯化铵	640	元/吨	-3.76%	-4.90%	-40.02%

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：丙烯酸异辛酯、维生素B1等领涨

涨幅排名	价格名称	12月29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	丙烯酸异辛酯	14,150	元/吨	5.60%	17.92%	38.05%
2	维生素B1	138	元/千克	2.22%	13.58%	14.05%
3	维生素K3	72	元/千克	2.86%	13.39%	-58.14%
4	MMA	12,567	元/吨	1.22%	12.21%	21.42%
5	页岩油	5,063	元/吨	-1.06%	11.37%	-1.59%
6	正丁醇	8,708	元/吨	0.42%	11.06%	7.20%
7	维生素VC	22	元/千克	0.00%	10.26%	-2.27%
8	辛醇	13,071	元/吨	3.16%	9.90%	37.59%
9	硫铁矿	520	元/吨	0.97%	7.66%	-2.80%
10	己二酸	9,383	元/吨	6.83%	6.83%	-8.31%

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、工业级碳酸锂等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	12月29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	125	元/吨	-55.83%	-66.31%	145.13%
2	工业级碳酸锂	91,000	元/吨	-14.95%	-29.46%	-81.76%
3	电池级碳酸锂	97,000	元/吨	-1.52%	-25.95%	-81.44%
4	硝酸	2,050	元/吨	-3.76%	-14.05%	-21.15%
5	三氯乙烯	5,592	元/吨	0.00%	-11.92%	-20.11%
6	苯胺	11,088	元/吨	4.48%	-10.65%	14.90%
7	黄磷	22,464	元/吨	-0.44%	-10.56%	-27.01%
8	锂电池隔膜	1	元/平方米	-9.62%	-9.62%	-20.34%
9	四氯乙烯	4,200	元/吨	0.00%	-9.48%	-38.55%
10	盐酸	222	元/吨	-2.20%	-9.39%	-12.60%

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：37种价差周度上涨、29种下跌

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

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“丙

烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“尿素-1.5×无烟煤”、“甲苯-石脑油”、“尿素-无烟煤”。

表6：化工产品价格本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	12月29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	49	57	729.90%	256.27%	104.78%
2	二甲醚-1.41×甲醇	121	53	77.08%	-30.33%	-24.07%
3	己二酸-纯苯	2,143	640	42.58%	11.44%	-35.70%
4	PTA-0.655×PX	263	60	29.43%	110.60%	-22.77%
5	丁二烯-丁烷	3,104	577	22.83%	-22.08%	54.67%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,725	662	21.64%	61.51%	19.12%
7	丁二烯-石脑油	2,884	502	21.09%	-24.66%	51.32%
8	环己酮-1.144×纯苯	1,467	246	20.12%	12.69%	17.43%
9	聚乙烯-1.02×乙烯	3,337	441	15.22%	12.26%	17.35%
10	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	4,001	477	13.53%	11.49%	152.10%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格本周跌幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	12月29日价差(元)				
		/吨)	价差7日涨 跌(元/吨)	价差7日涨跌 幅	价差30日涨跌 幅	价差较年初涨跌 幅
1	丙烯-1.2×丙烷	390	-114	-22.61%	-22.89%	-63.94%
2	PVC-1.45×电石	821	-165	-16.73%	-25.85%	259.26%
3	尿素-1.5×无烟煤	547	-83	-13.17%	-18.24%	27.80%
4	甲苯-石脑油	1,119	-163	-12.70%	-2.01%	21.69%
5	尿素-无烟煤	916	-120	-11.58%	-8.95%	5.05%
6	丙烯-石脑油	871	-111	-11.32%	-19.21%	-42.36%
7	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,925	-233	-10.80%	-14.27%	-34.80%
8	纯苯-石脑油	1,378	-150	-9.83%	2.99%	-6.19%
9	PTMEG-1.33×BDO	4,682	-500	-9.65%	-29.77%	-8.76%
10	乙烯-石脑油	1,112	-113	-9.21%	-17.99%	-16.38%

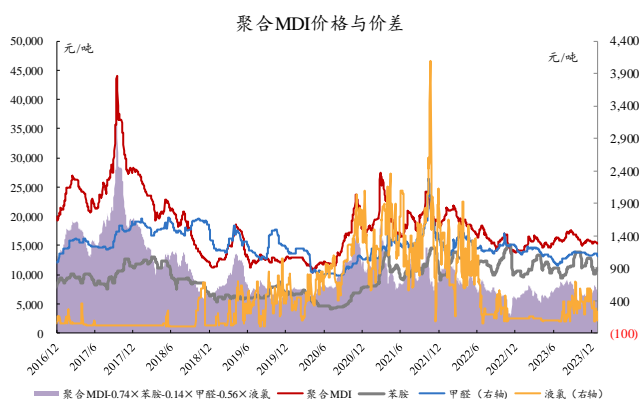
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：MDI 价差收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均收窄

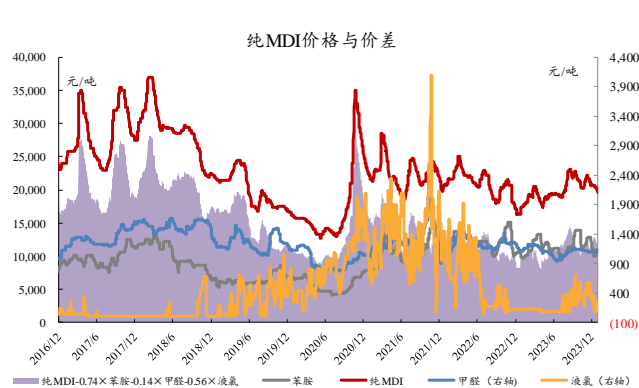
本周（12月25日-12月29日）聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均收窄。

图19：本周聚合MDI价差收窄



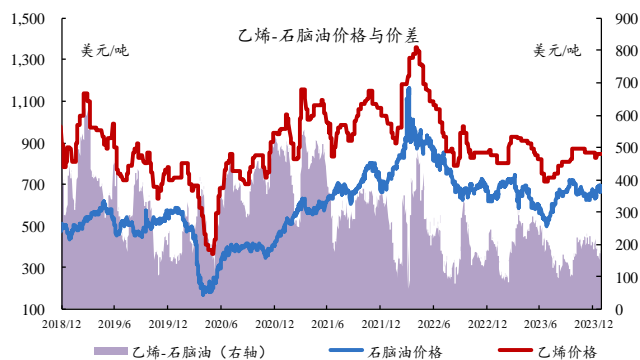
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周纯MDI价差收窄



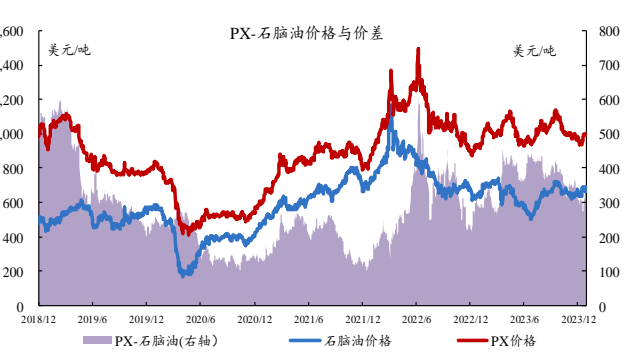
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙烯-石脑油价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PX-石脑油价差收窄



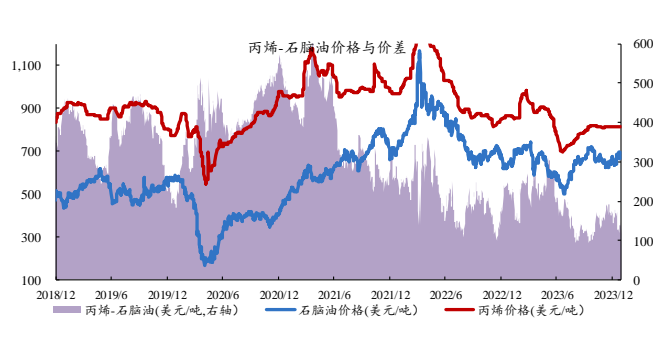
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周丙烯-丙烷价差扩大



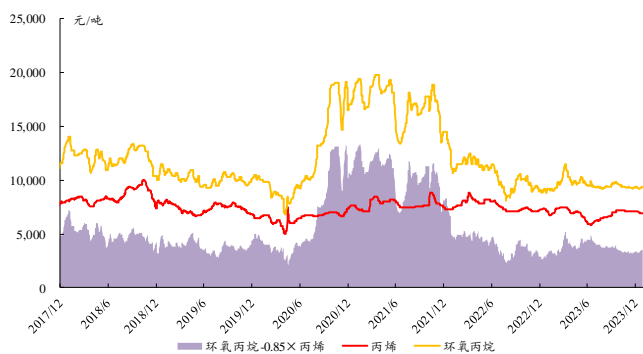
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-石脑油价差基本稳定



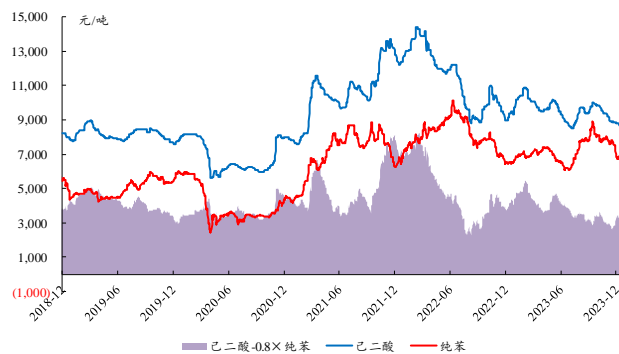
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周环氧丙烷价差扩大



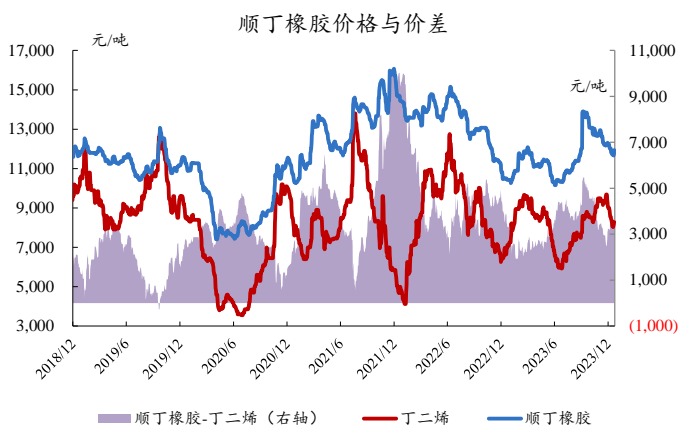
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周己二酸价差扩大



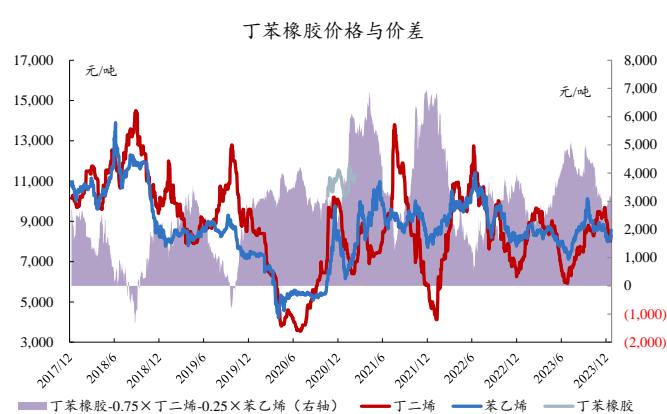
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：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28：本周丁苯橡胶价差收窄

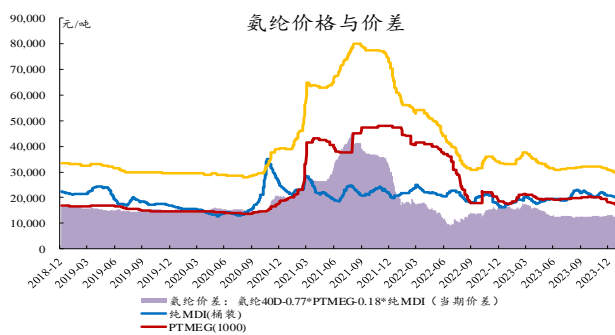


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差扩大

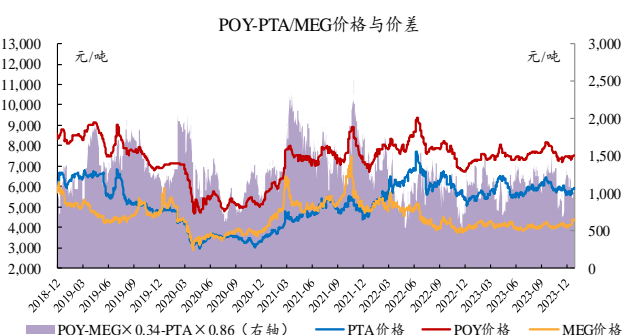
本周（12月25日-12月29日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图29：本周氨纶价差收窄



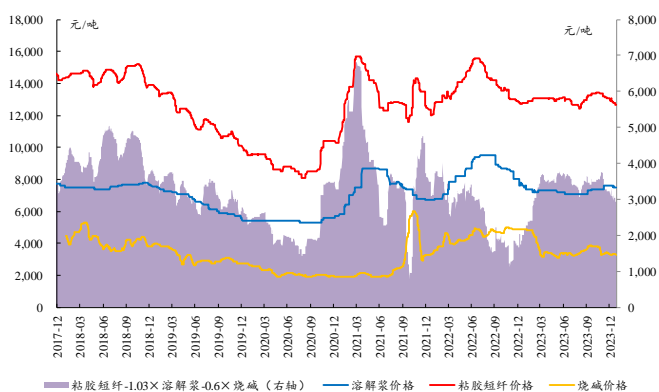
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



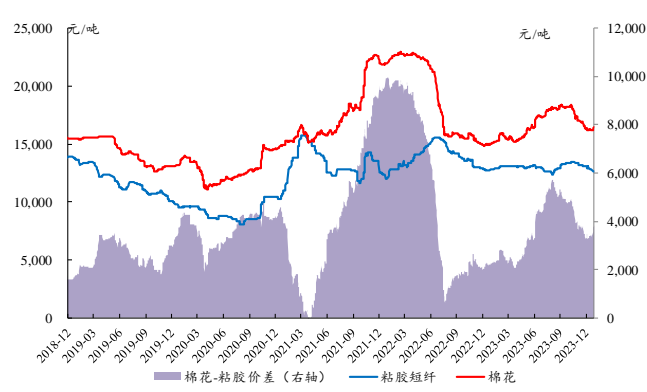
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周棉花-粘胶短纤价差扩大

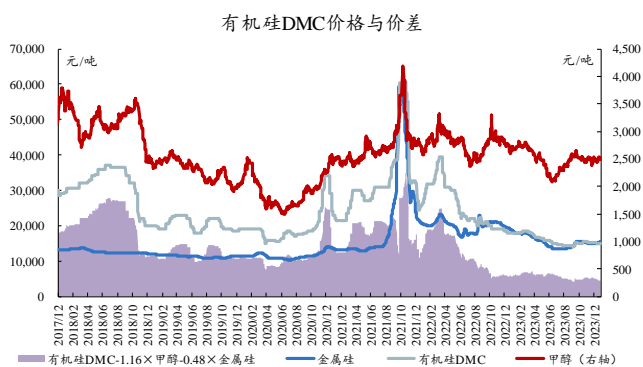


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄

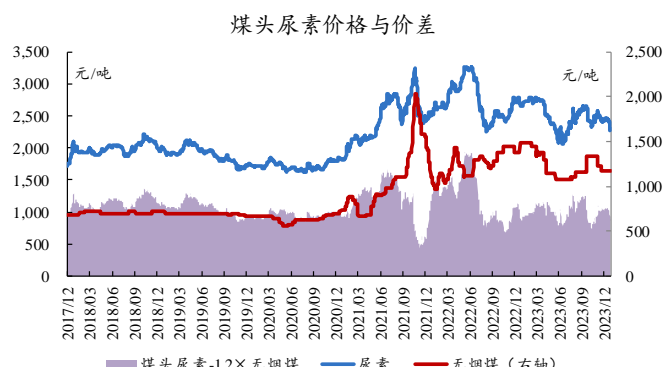
本周（12月25日-12月29日）有机硅 DMC 价差收窄。

图33：本周有机硅 DMC 价差收窄



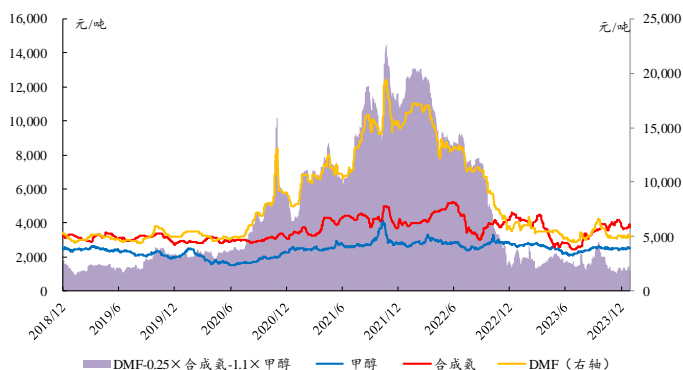
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周煤头尿素价差收窄



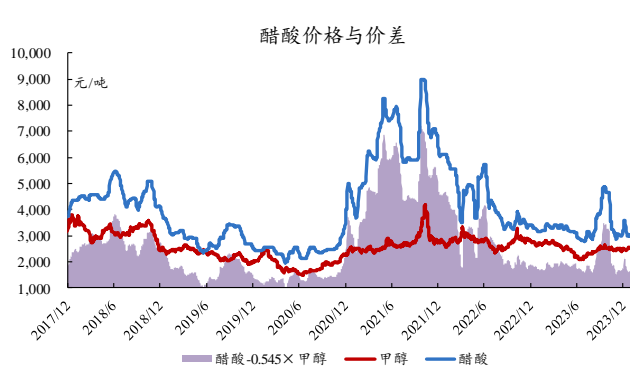
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 DMF 价差收窄



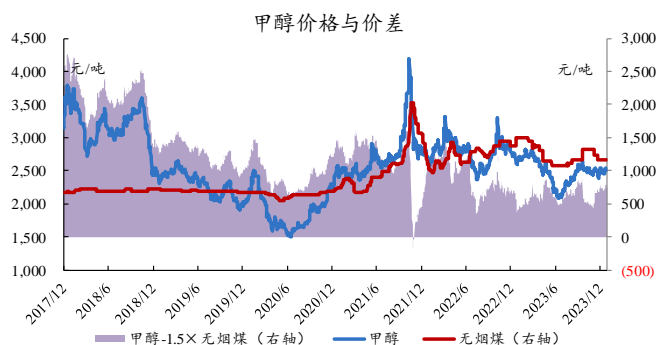
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周醋酸-甲醇价差扩大



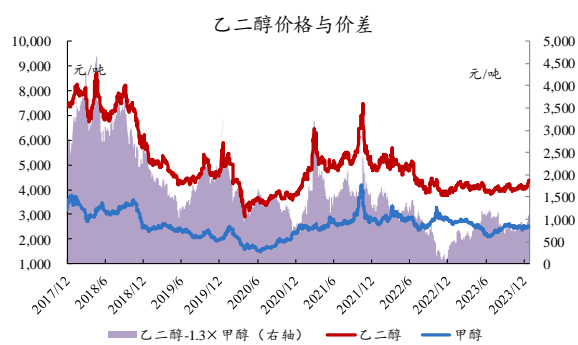
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周甲醇价差收窄



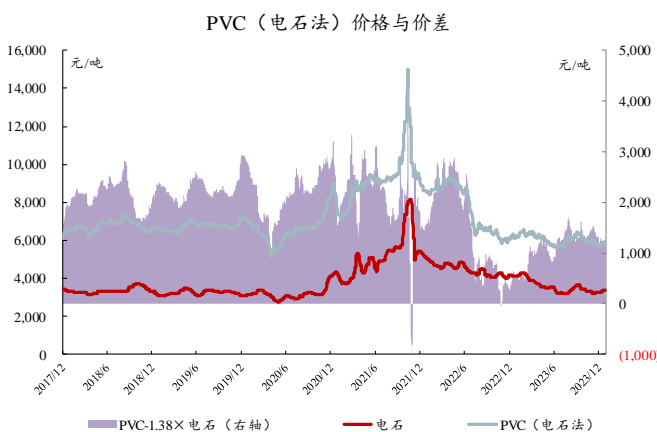
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周乙二醇价差收窄



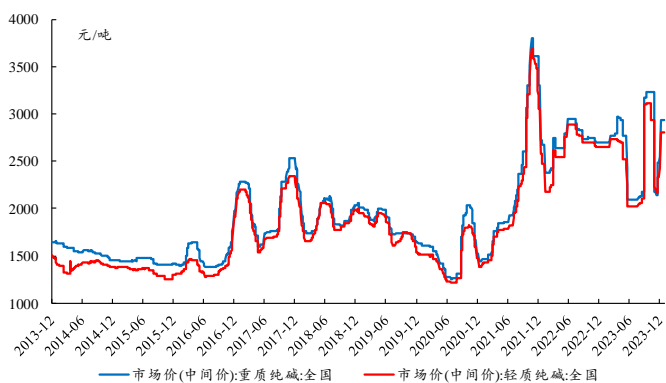
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周 PVC (电石法) 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周纯碱价格下跌

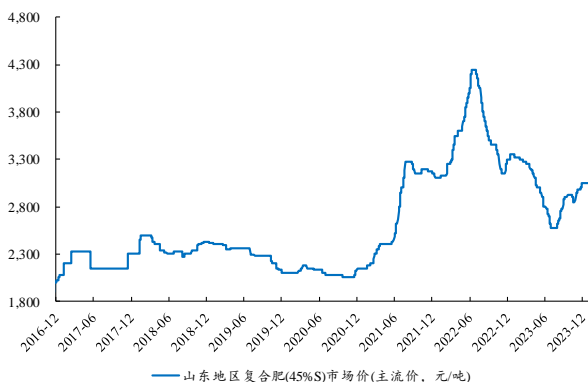


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格下跌

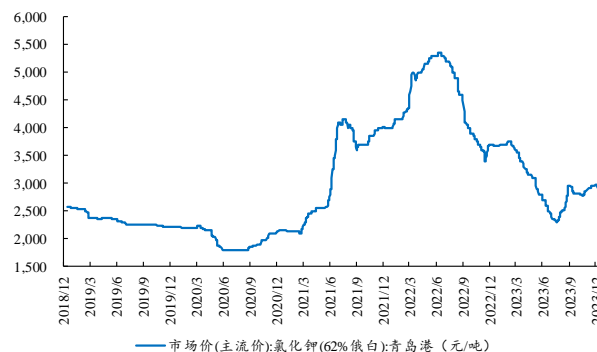
本周 (12月25日-12月29日) 复合肥价格维持稳定。

图41: 本周复合肥价格维持稳定

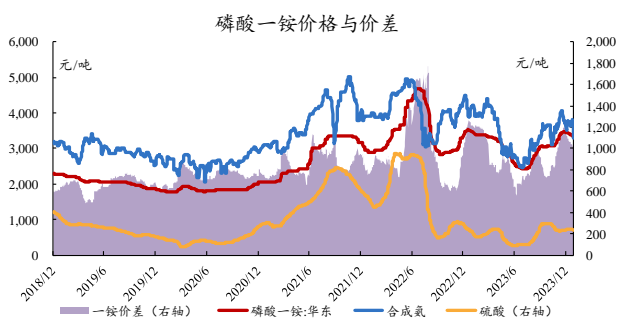


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

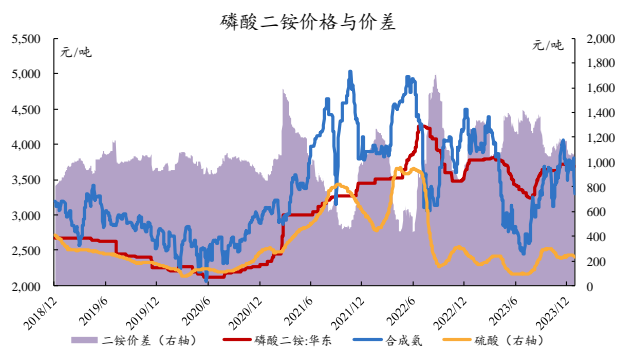
图42: 本周氯化钾价格下跌



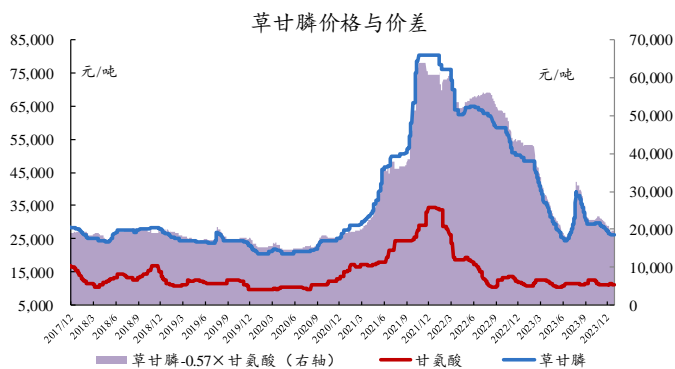
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周磷酸一铵价差小幅扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周磷酸二铵价差小幅扩大


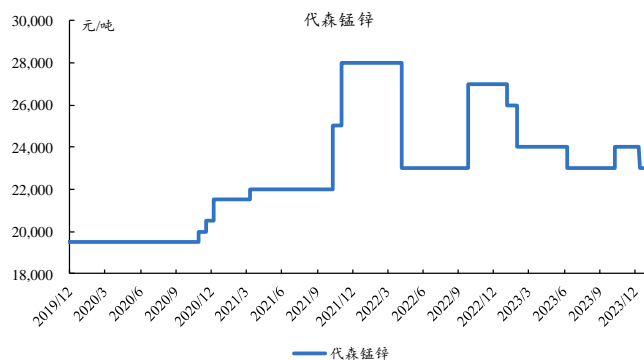
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周草甘膦价差扩大


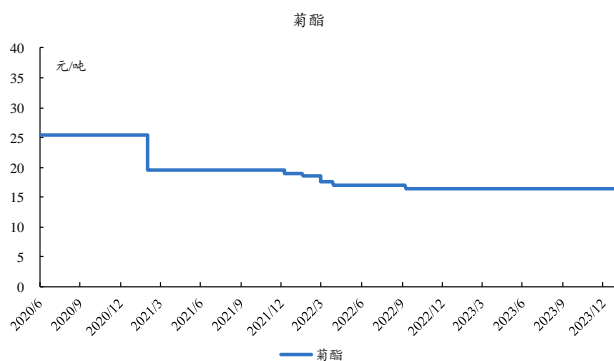
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周草铵麟价格上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周代森锰锌价格基本稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 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 E 价格上涨

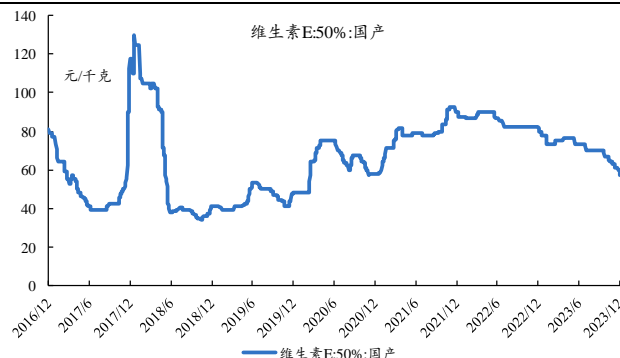
本周（12月25日-12月29日）维生素 E 价格上涨。

图49：本周维生素 A 价格维持稳定



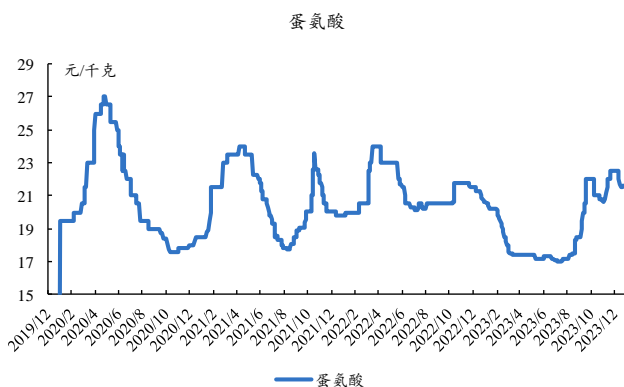
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周维生素 E 价格上涨



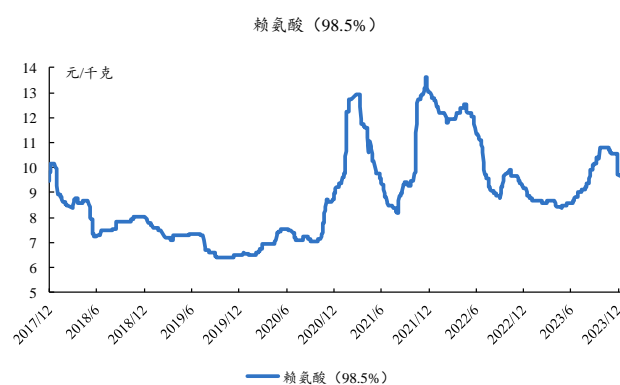
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周蛋氨酸价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周赖氨酸价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 84.98% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、黑猫股份、华鲁恒升等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度公司营收 219.28 亿元，同比-11.78%；归母净利润 9.34 亿元，同比-80.98%。其中 Q3 实现营收 83.18 亿元，同比+10.07%、环比+18.18%；归母净利润 3.25

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比-74.21%、环比+104.2%，Q3 营收、归母净利润环比改善。考虑磷肥、草甘膦、有机硅 DMC 等周期产品景气承压影响公司业绩表现，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 13.39 (-8.42)、17.15 (-15.03)、21.95 (-15.37) 亿元，EPS 分别为 1.20 (-0.76)、1.54 (-1.35)、1.97 (-1.39) 元/股。受传统周期业务影响，公司业绩短期承压，公司坚持发挥研发创新的核心支撑作用，多元产品结构有助于盈利缓步修复，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90 (-14.71)、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19(-0.14)、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 13.77 亿元，同比下降 8.81%，实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 9.84、10.63、14.75 亿元，EPS 分别为 2.45、2.65、3.68 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、12.6、9.0 倍。公司积极参与横向并购活动，同时钛材项目也有望为自身打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年三季报，2023Q3 实现营业收入 70.14 亿元，同比增长 24.59%，环比增长 11.62%，实现归母净利润 8.80 亿元，同比下降 2.98%，环比增长 28.84%。2023Q3，伴随下游补库以及需求的改善，钛白粉价格多次上调，盈利也继续修复。根据涂料经与钛资讯公众号消息，2023 年 7 月下旬、8 月下旬与 9 月下旬，钛白粉企业接连三次提价。考虑到钛白粉景气度修复超出预期，我们上调公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 29.87 (+2.43)、39.30 (+3.44)、52.95 (+4.98) 亿元，EPS 分别为 1.25 (+0.10)、1.65 (+0.15)、2.22 (+0.21) 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	2023 年 4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 198.86 亿元，同比增长 8.81%，实现归母净利润 21.85 亿元，同比下降 52.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 79.49 亿元，环比增长 28.02%，实现归母净利润 4.02 亿元，环比下滑 48.40%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 28.64、39.13、51.03 亿元，EPS 分别为 2.42、3.31、4.32 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、+19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测，预计将分别实现归母净利润 2.00 (-2.66)、3.48 (-3.23)、4.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.27 (-0.35)、0.47 (-0.43)、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	4 月 27 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营业收入 6.66 亿元，同比-7.06%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比-49.63%。当前公司出货已有所好转，我们看好需求持续复苏，我们维持 2023-2025 年盈利预测：我们预计 2023-2025 年实现归母净利润 4.01、5.20、6.12 亿元，对应 EPS 分别为 0.95、1.24、1.46 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头产能逐步释放，随经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司三季报，2023 年前三季度公司实现营业收入 80.38 亿元，同比-3.79%；实现归母净利润 15.06 亿元，同比-35.78%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 26.82 亿元，同比+7.34%；实现归母净利润 4.54 亿元，同比-37.76%，环比+13.30%。2023 年 Q3，纯碱行业景气环比上行，价格上涨，提振公司业绩。进入 Q4 纯碱价格持续下跌，未来行业产能增长或致纯碱价格长期承压，公司涉诉终审判决落地，我们调降 2023-2025 年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为 14.75 (-10.96)、27.41 (-5.45)、28.18 (-5.65) 亿元，对应 EPS 分别为 0.41 (-0.30)、0.76 (-0.15)、0.78 (-0.15) 元。公司天然碱项目进展顺利，进一步打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	根据公司公告，2021 年公司实现营业收入 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 3.54

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为4,454.20万元，合计实现扣非后归母净利2.94亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023年Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司2023-2025年盈利预测，预计公司归母净利润分别为15.59、18.67、21.60亿元，EPS分别为1.29、1.55、1.79元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司三季度报告，2022年Q3公司实现营收58.59亿元，同比-3.46%；实现归母净利2.20亿元，同比-37.95%。2022年Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为11.38(-2.65)、16.01(-1.90)、19.49(-2.10)亿元，对应EPS分别为0.55(-0.13)、0.78(-0.09)、0.94(-0.11)元。未来公司将投资约570亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约570亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进30万吨烧碱、30万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021年全年及2022年Q1，公司分别实现营业收入47.38、12.46亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润3.07、0.97亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67亿元，EPS分别为1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布2023年三季报，前三季度实现营收1731.62亿元，同比增长1.63%，实现归母净利润57.01亿元，同比下降6.34%。其中，2023Q3公司实现营收637.05亿元，同比增长24.39%，环比增长19.51%，实现归母净利润26.52亿元，同比增长236.71%，环比增长30.66%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为81.73、106.55、143.59亿元，EPS为1.16、1.51、2.04元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收92.74亿元，同比-29.22%；归母净利润13.61亿元，同比-16.94%；扣非净利润13.04亿元，同比-27.57%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润分别为15.59、22.07、25.46亿元，对应EPS为3.84、5.43、6.27元/股。公司快速推进北方葫芦岛基地项目建设，我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	4月14日，公司发布2023年第一季度报告，一季度年公司实现营收419.39亿元，同比+0.37%，实现归母净利润40.53亿元，同比-24.58%。公司一季度业绩超预期，展现出优异的稳健性和盈利能力，我们继续看好公司长期成长，我们维持2023-2025年盈利预测：预计公司2023-2025年归母净利润分别为211.23、265.64、289.34亿元，对应EPS分别为6.73、8.46、9.22元/股。我们看好公司中长期成长属性，在建项目多点开花，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收110.12亿元，同比-7.54%；归母净利润21.01亿元，同比-30.22%；扣非净利润19.51亿元，同比-33.37%。对应Q3营收35.94亿元，同比-2.74%、环比-5.59%；归母净利润6.18亿元，同比-22.48%、环比-26.44%；扣非净利润5.75亿元，同比

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			-30.97%、环比-27.12%，Q3 以来多数维生素价格延续跌势且公司管理费用、财务费用环比增长拖累业绩表现；前三季度扣非净利润归母净利润存在异主要是 1.41 亿元计入当期损益的政府补助，其中 Q3 计入 3,992 万元。考虑 2023 年营养品价格承压，我们下调 2023 年、维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 29.36 (-9.98)、44.52、53.77 亿元，对应 EPS 为 0.95 (-0.32)、1.44、1.74 元/股，当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 17.0、11.2、9.3 倍。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2023Q1-Q3 实现营收 11.55 亿元，同比+76.80%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比+61.14%。其中，Q3 单季实现营收 5.96 亿元，同比+154.78%，环比 52.49%；实现归母净利润 1.20 亿元，同比+103.27%，环比+30.35%。公司 2023 前三季度、Q3 单季归母净利润均创历史新高，未来伴随包钢金石、江西金岭建设项目的逐步爬坡，公司业绩有望超预期增长。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.45、7.00、9.50 亿元，EPS 分别为 0.73、1.15、1.57 元，当前股价对应 PE 分别为 42.3、26.9、19.8 倍，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	根据公司公告，2023 年前三季度公司实现营业收入 196.82 亿元，同比-1.30%；实现归母净利润 19.29 亿元，同比-20.17%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 70.60 亿元，环比+9.79%；实现归母净利润 5.70 亿元，环比-21.63%。2023 年 Q3，己二酸、氨纶景气度下行，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计归母净利润分别为 25.90 (-4.48)、30.37 (-9.06)、35.61 (-8.08) 亿元，EPS 分别为 0.52 (-0.09)、0.61 (-0.18)、0.72 (-0.16) 元。根据公司公告，公司 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于 9 月 12 日左右投产，尚有 20 万吨氨纶募投项目拟建，进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 160.13 亿元，同比-2.22%；实现归母净利润 7.47 亿元，同比-56.04%。其中 Q3 单季度实现营收 59.17 亿元，同比+0.75%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比-65.54%，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.89、24.90、34.46 亿元，EPS 分别为 0.44、0.92、1.28 元。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比-60.94%。其中 Q3 单季度实现营收 8.73 亿元，同比-27.23%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-7.97%；实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-62.05%。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26 亿元，EPS 分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	据公司公告，2023 年 Q1 公司实现营收 60.53 亿元，同比-25.41%；实现归母净利润 7.82 亿元，同比-67.82%。2023 年 Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于 2023 年 6 月底投产，看好公司长期成长。我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 55.94、78.59、82.15 亿元，EPS 分别为 2.63、3.70、3.87 元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 442.00 亿元，同比增长 16.49%，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增长 212.19%。其中，2023Q3 公司实现营收 160.17 亿元，环比增长 2.19%，实现归母净利润 4.07 亿元，环比增长 40.60%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 13.65、20.53、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.89、1.34、1.66 元，当前股价对应 PE 分别为 13.8、9.2、7.5 倍。我们看好公司长丝盈利弹性与印尼炼化项目带来的长期成长性，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：巨化股份项目投资等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	华鲁恒升	2023/12/25	(1) 公司高端溶剂项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。该项目预计投资 10.31 亿元，达产后可年产碳酸二甲酯 60 万吨(其中销售量 30 万吨)、碳酸甲乙酯 30 万吨、碳酸二乙酯 5 万吨。(2) 项目投产：公司等容量替代建设 3x480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目已建成投产，进入试生产阶段。本项目预计总投资 10.14 亿元，项目建成后满足采暖期新增 202.83 万 m ² 集中供热采暖需求的同时，提高了公司蒸汽供应的稳定性。
	鼎龙股份	2023/12/25	为助力推动半导体 KrF/ArF 光刻胶的国产替代进程并丰富公司业务板块，公司及新进投资方对潜江新材料增资合计 1.4 亿元共同投资建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目，其中公司拟以自有资金 1.03 亿元认缴潜江新材料新增注册资本 1.03 亿元。本次增资后，潜江新材料的注册资本由 1,000 万元增至 1.5 亿元，公司持有潜江新材料的股权比例将由 100%变更为 75%。项目预计总投资额为 8.04 亿元，预计年产能能为 300 吨 KrF/ArF 光刻胶。
	同德化工	2023/12/26	公司与南京卓鸿共同合作投资成立同德新能源，注册资本为 1,000 万人民币。其中公司出资 600 万元人民币，占合资公司总股本的 60%，同德新能源业务包括太阳能发电技术服务、风力发电技术服务等。
	富淼科技	2023/12/26	由于项目变更了实施地点及部分研发设备的定制化采购，公司募投项目“研发中心建设项目”预计达到可使用状态由 2023 年第四季度延长至 2024 年第四季度。
对外投资	沃顿科技	2023/12/27	公司与新亿兴共同投资设立天津沃顿，注册资本 2.4 亿元，其中公司出资 1.92 亿元，持有 80%股权。其经营项目包括：污水处理及其再生利用、非常规水源利用技术研发等。
	康普化学	2023/12/27	(1) 公司拟与长寿经济技术开发区管理委员会签署《长寿经济技术开发区项目投资协议书》，计划在长寿经开区总投资 10 亿元用于项目建设。其中在沙溪地块建设年产 8 万吨新能源新材料项目（暂定），投资额为 8 亿元，建设期预计为 36 个月；在公司原厂区，并通过盘活前期竞拍土地，建设年产 2 万吨金属萃取剂项目，投资额为 2 亿元，建设期预计为 24 个月。公司计划通过招拍挂的方式购买位于长寿经开区沙溪片区的面积约 200 亩的工业建设用地，用于年产 8 万吨新能源新材料项目（暂定）的建设，项目用地的土地招拍挂出让基价暂定为 37 万元/亩，最终的土地使用权出让综合价金以土地招拍挂确定的价格为准。 (2) 因实际推进过程中，项目建设进度有所放缓及设备采购等因素影响，公司“年产 2 万吨特种表面活性剂建设项目”及“康普化学技术研究院”达到预定可使用状态分别由 2023 年 12 月 31 日调整到 2024 年 3 月 31 日和 2024 年 2 月 29 日。
	江南化工	2023/12/27	(1) 收购公司：公司所属孙公司江阳爆破拟通过增资扩股并支付现金方式收购江阳混制 100%股权，同时由江南化工全资子公司北方爆破以自有资金对江阳爆破增资 664 万元，本次收购江阳混制 100%股权与本次现金增资共同构成本次交易不可分割的组成部分。本次交易完成后，江阳混制成为江阳爆破全资子公司并纳入江阳爆破合并报表范围，北方爆破仍持有江阳爆破 51%股权，江阳爆破仍属于公司

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			合并报表范围。 (2) 收购公司: 公司拟以现金方式收购红山股份持有的朝阳红山 70% 股权, 交易价格为 2 亿元。交易完成后, 公司将持有朝阳红山 70% 股权, 朝阳红山将成为公司控股子公司。朝阳红山主导产品有胶状乳化炸药、改性铵油炸药, 销售区域主要在辽宁省、河北省、内蒙古等省市。截至本公告日, 朝阳红山已取得工信部核定工业炸药生产许可能力 2.7 万吨/年。 (3) 全资子公司签署资产收购框架协议: 公司全资子公司北方爆破拟与辽宁庆阳民爆签署《资产收购框架协议》。辽宁庆阳民爆拟将其现有 20,000 吨炸药生产许可、7,000 吨震源药柱生产许可与 3,000 吨起爆具生产许可, 以及 2021 年已转入新疆天河化工有限公司的 8,000 吨工业炸药生产许可 (包装炸药 3,000 吨, 现场混装炸药 5,000 吨), 前述合计 38,000 吨生产许可及相关必要资质全部登记至北方爆破公司名下; 辽宁庆阳民爆将其持有的专利技术转让至北方爆破公司名下。北方爆破向辽宁庆阳民爆支付履约保证金 5,000 万元人民币。
	远兴能源	2023/12/28	公司于近日启动项目二期建设工作。项目二期规划投资约 55 亿元, 计划于 2025 年 12 月建成。项目二期主要建设内容为: 汽电联产装置、采集卤及井建工程、纯碱装置、小苏打装置、包装储运以及配套的公用工程和辅助工程。目前公司按建设规划开展工程设计、现场勘探、部分长周期设备订货及项目开工手续办理等前期工作。
	和顺科技	2023/12/28	公司“双向拉伸聚酯薄膜生产基地建设项目”已完成工程主体建设, 设备安装、调试等工作, 进入试车状态。该项目引进德国多尼尔公司生产线、离线粉碎机、回收造粒机、车间净化设备及除尘系统等, 设计产能为 3.8 万吨/年。
	贝特瑞	2023/12/28	公司及下属子公司 BNUO 公司拟与摩洛哥王国签署《投资协议》, 计划通过 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目, 项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。本项目将在位于丹吉尔省 (丹吉尔-得图安-胡塞马大区) 丹吉尔科技园城的土地上实施, 包括建立一个正极材料制造厂, 生产能力为每年五万吨, 分阶段进行。
	昊华科技	2023/12/28	公司子公司昊华气体拟通过设立项目公司昊华气体 (自贡) 有限公司投资建设西南电子特种气体项目, 项目总投资为 11.46 亿元, 内容为新建 6,000 吨/年电子级三氟化氮生产装置, 配套建设 4,000 吨/年电子级高纯氨生产装置、10 万吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施, 计划建设期 36 个月。项目预计年均营业收入 6.49 亿元, 利润总额 1.60 亿元。
	航锦科技	2023/12/28	公司控股公司超擎数智经 NVIDIA 授权, 于 2023 年 12 月 28 日设立 NVIDIA 授权合作伙伴 DPU 和 DOCA 卓越中心, 将自主构建基于 NVIDIA BlueField-3 DPU 和 NVIDIA DOCA 的在线开发环境, 推进和适配 DOCA 中国生态体系建设, 提供基于 DPU 的整体解决方案和业务应用服务。
增资	湖北宜化	2023/12/25	为满足宜化新材料资金需求, 公司与宜化集团拟对宜化新材料以现金方式同比例增资共计 1 亿元, 其中公司增资 0.67 亿元。
	时代新材	2023/12/26	公司拟向中车金控发行股票数量不超过 2.47 亿股, 占发行前总股本的 30%, 募集资金总额不超过 13 亿元, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。
合同签订	三祥新材	2023/12/25	公司与南京佑天于 2023 年 12 月 22 日签署《战略合作框架协议》。五年内南京佑天优先采购公司及其关联方的氧氯化锆及海绵锆等产品, 每年采购计划依次为: 1,500-2,000 吨、2,500-3,500 吨、4,000-5,000 吨、5,000-7,000 吨、7,000-10,000 吨。同时公司仅向南京佑天及其关联方采购核级氧化锆系列产品, 并且南京佑天及其

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			关联方生产的核级氧化锆产品除供给公司及关联方用于生产核级海绵锆外，供应给其他直接或间接用于生产核级海绵锆的国内其它企业不超过 2 家，每年采购计划以此为：250-500 吨、1,000-1,300 吨、2,200-2,500 吨、2,800-3,000 吨、3,300-3,500 吨。
	普利特	2023/12/26	公司与韩国某知名电子公司签署 LCP 薄膜 2,000m 小额订单，其中第一批 500m 订单已收到且公司已完成生产制造，正在进行产品交付。项目中 LCP 材料是公司长期研发的应用于电子通信、消费电子等领域的新兴材料产品。
	石油工程	2023/12/26	公司全资子公司中国石油工程建设有限公司与 ADNOC Onshore 签署了巴布油田中心处理站第九列项目的 EPC 合同，合同金额 3.25 亿美元。该项目属于阿联酋 P5 石油增产计划的一部分，巴布油区产量将从 48.5 万桶/天增加至 57.6 万桶/天，增产的 9.1 万桶将通过第九列进行处理。第九列设计处理能力为 10 万桶/天，包括新建设施和对部分现有设施进行拆除移位和改造，项目合同工期 39 个月。
	嘉澳环保	2023/12/28	中国船舶燃料有限责任公司（甲方）与公司（乙方）签订框架协议。协议包含乙方及其所属企业为甲方所属各区域公司提供符合技术指标要求的、稳定的生物柴油原料供应，协同建设配套物流供应体系；甲方及所属公司将乙方及所属公司作为战略供应商，优先采购乙方生物柴油资源，全面开展业务合作等，本框架协议有效期三年。
	和顺科技	2023/12/28	公司及恒守新材料与杭州钱塘新区管理委员会签订《项目投资协议书》，拟在杭州钱塘新区投资建设年产 350 吨 M 级碳纤维项目。项目总投资 10 亿元。项目主要建设 350 吨/年的 M 级石墨纤维生产线及配套高性能原丝生产线，项目建成投产后 3 年内达产。
	恩捷股份	2023/12/25	公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 723.88 万股，占公司总股本的 0.74%，最高成交价为 61.44 元/股，最低成交价为 50.21 元/股，公司回购股份实施完毕。
回购	帕瓦股份	2023/12/27	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于 2,000 万元（含）且不超过 4,000 万元（含），回购价格不超过人民币 30.61 元/股，用于依法注销、减少注册资本。
	永冠新材	2023/12/28	公司计划以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含）且不超过人民币 8,000 万元（含），回购价格不超过 22 元/股。本次拟回购股份用于股权激励或员工持股计划。
	蓝丰生物	2023/12/25	因近几年来宁夏蓝丰长期持续大额亏损，对公司的经营发展带来沉重负担，为优化公司资产结构及资源配置，公司拟将持有的宁夏蓝丰 100% 股权以人民币 2,050 万元转让给网联农业，本次股权转让完成后，公司不再持有宁夏蓝丰股权。
权益变动	三友化工	2023/12/27	收购人唐国控通过国有股权无偿划转方式取得渐澜珊实业 63.43% 股权及唐山科创 100% 股权，通过控制渐澜珊实业和唐山科创成为三友集团的间接控股股东，从而导致间接收购三友集团及其全资子公司三友碱业、三友投资合计持有的三友化工 44.72% 股权。本次无偿划转事宜完成后，唐国控成为三友化工的间接控股股东，唐山市国资委成为三友化工的实际控制人。
	海新能科	2023/12/27	公司已将所持美方焦化 70% 股权过户至亿泽阳光名下，公司不再持有美方焦化股权。
	百傲化学	2023/12/28	公司股东三鑫投资向光曜致新协议转让公司股份完成过户登记，本次转让股份 0.9 亿股，转让价格为 11.00 元/股。本次变动三鑫投资持股比例由 15.56% 变为 2.60%；光曜致新持股比例由 12.88% 变为 25.83%。
其他	华密新材	2023/12/25	公司以自有资金 3,400 万元购买中国科学院化学研究所拥有的高性能有机硅材料及其制备技术及相关专利。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	恩捷股份	2023/12/26	公司及下属子公司合计收到政府补助 1.47 亿元。
	沃顿科技	2023/12/26	公司中标了国能龙源环保南京有限公司溧水分公司 2023 年-2024 年反渗透膜片项目，该项目为采购满足后者生产环保过滤材料除尘滤袋等产品的 4 万支 8040 反渗透所需膜片合 183 万米，中标金额为 4,065 万元。本次中标有利于进一步加强双方在膜应用领域的合作。
	兴发转债	2023/12/26	公司 2019 年限制性股票激励计划中的 4 名激励对象因离职等原因而不再具备激励资格，根据规定将上述已授予但尚未解锁的限制性股票 3.9 万股予以回购注销。
	普利特	2023/12/27	公司子公司于 2023 年 12 月 27 日收到政府补助 1 亿元。
	长江材料	2023/12/28	公司于近日收到《中标通知书》，确定公司与其他两家供应商共同为“中国海油 2023-2026 年度压裂用石英砂一级集采框架协议”项目中标人，中标金额人民币 10.07 亿元（含税）为三家中标供应商的总中标金额。
	三孚股份	2023/12/28	公司拟将所持有的文丰三孚化工 50% 股权（其中包括已出资实缴 500.00 万元、未实缴出资额 2.45 亿元）以人民币 500.00 万元转让给文丰集团。

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：双象股份、统一股份等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 464 只周度上涨（占比 84.98%），有 75 只周度下跌（占比 13.74%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：双象股份、统一股份、凯大催化、道明光学、川金诺、华尔泰、龙星化工、凯龙股份、*ST 达志、ST 榕泰；7 日跌幅前十名的个股分别是：龙高股份、瑞丰新材、恒天海龙、名臣健康、鸿达兴业、扬帆新材、华康股份、中农联合、东方材料、和顺石油。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：双象股份、统一股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月29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	002395.SZ	双象股份	20.14	47.87%	57.10%	84.26%
2	600506.SH	统一股份	18.19	33.75%	31.34%	74.40%
3	830974.BJ	凯大催化	9.42	31.56%	23.95%	67.62%
4	002632.SZ	道明光学	9.88	31.21%	27.65%	42.98%
5	300505.SZ	川金诺	16.75	25.94%	14.80%	6.28%
6	001217.SZ	华尔泰	14.12	23.53%	18.56%	23.10%
7	002442.SZ	龙星化工	6.87	22.46%	22.02%	35.24%
8	002783.SZ	凯龙股份	11.59	22.13%	21.23%	37.00%
9	300530.SZ	*ST 达志	27.95	19.55%	57.20%	39.75%
10	600589.SH	ST 榕泰	3.19	18.51%	-32.70%	-7.80%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：龙高股份、瑞丰新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月29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	605086.SH	龙高股份	27.79	-14.75%	-0.71%	32.84%
2	300910.SZ	瑞丰新材	45.94	-9.97%	-5.34%	-13.34%
3	000677.SZ	恒天海龙	3.35	-6.94%	4.04%	16.72%
4	002919.SZ	名臣健康	25.64	-6.90%	-21.71%	-30.72%
5	002002.SZ	鸿达兴业	0.87	-6.45%	-34.59%	-57.97%
6	300637.SZ	扬帆新材	10.41	-6.38%	-4.32%	34.50%

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月29日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
7	605077.SH	华康股份	21.64	-5.99%	-5.09%	-14.40%
8	003042.SZ	中农联合	18.58	-5.69%	-4.72%	2.14%
9	603110.SH	东方材料	24.10	-4.78%	-21.80%	-1.19%
10	603353.SH	和顺石油	25.86	-4.61%	-20.04%	31.14%

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

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn