

基础化工

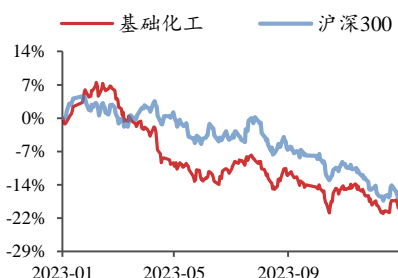
2024年01月07日

蛋氨酸价格上涨，维生素 B1、K3、VC 偏强运行

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《《推进磷资源高效高值利用实施方案》印发，磷化工行业开启高质量发展——行业点评报告》-2024.1.4

《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》-2024.1.1

《维信诺（合肥）柔性 AMOLED 模组生产线成功点亮，关注柔性显示用 PI 材料——新材料行业周报》-2024.1.1

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周行业观点一：蛋氨酸价格上涨，维生素 B1、K3、VC 偏强运行

根据百川盈孚数据，截至 2024 年 1 月 4 日，蛋氨酸均价 21.77 元/kg，价格较上周四（2023 年 12 月 28 日）上涨 0.48 元/kg。需求端，本周询单情况有所好转，但整体拿货量较小，终端用户谨慎补库。从供应端来看，本周蛋氨酸行业开机率维持在历史高位。国内新产能虽已投产，但生产不稳定，厂家发货速度仍慢。同时截至 2024 年 1 月 4 日，蛋氨酸企业库存为 1,650 吨，处于 2019 年以来的历史低位，我们预计短期蛋氨酸价格或偏强震荡。**受益标的：和邦生物、新和成**；本周（2024 年 1 月 2 日-5 日）维生素 B1、K3、VC 价格偏强运行。根据饲料巴巴公众号，截至 2024 年 1 月 4 日，维生素 B1（硝酸）出口需求较好；维生素 K3 厂家发货较紧俏，近日或因原料甲基萘紧张，市场偏强运行；维生素 VC 厂家 2023 年长期处于亏损中，随着出口需求好转，厂家挺价心态较强。**受益标的：兄弟科技、新和成**。

● 本周行业观点二：涤纶长丝价格小幅上涨，DTY 库存天数小幅下降

涤纶长丝：本周（2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日）涤纶长丝市场坚挺运行，均价较上周上涨。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,550 元/吨，较上周（2023 年 12 月 25-29 日）均价上涨 28.57 元/吨。截至 2024 年 1 月 4 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 15.40、17.50、23.10 天，较 2023 年 12 月 28 日分别+1.60、+0.60、-0.70 天。

● 本周行业新闻：国外企业纷纷退出 PTA 业务；神马集团 10 万吨/年项目开工

【PTA】英力士、乐天、三菱化学纷纷退出 PTA 业务。根据化工 707 消息，三菱化学将转让印尼生产和销售 PTA 的子公司 MCCI 80% 的股份给 PT Lintas Citra Pratama。乐天化学宣布彻底退出 PTA 业务。英力士宣布拟关闭一套较小的 PTA 装置。**受益标的：恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。****【尼龙 66】神马集团 10 万吨/年新材料项目开工。**根据化工新材料消息，平顶山市委书记陈向平，市长李明俊等参加年产 10 万吨艾斯安项目开工仪式。该项目分两期建设，一期工程 2024 年底投产。项目建成后，产品完全替代外国公司对己二腈产品的垄断，有力增强尼龙产业核心竞争力和市场话语权。**受益标的：神马股份。**

● 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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%	5
1.2、 本周行业观点：蛋氨酸价格上涨，维生素 B1、K3、VC 偏强运行	5
1.3、 重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨	7
1.3.2、 纯碱：纯碱库存略有增加，开工有所提高	9
1.3.3、 化肥：尿素价格小幅下跌，磷矿石下游需求转弱	11
1.4、 本周行业新闻点评：英力士、乐天、三菱纷纷退出 PTA 业务；神马集团 10 万吨/年新材料项目开工	12
2、 本周化工价格行情：58 种产品价格周度上涨、100 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、异丙醇等领涨	16
3、 本周化工价差行情：39 种价差周度上涨、29 种下跌	18
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，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	18
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：MDI 价差收窄	19
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均收窄	19
3.2.2、 化纤产业链：POY 价格小幅上涨	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：尿素价差扩大	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格下跌	22
3.2.5、 维生素产业链：蛋氨酸价格上涨	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 31.5% 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：ST 榕泰、沈阳化工等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%。	5
图 2： 1 月 5 日 CCPI 报 4,621 点，较上周五下跌 1.9%	5
图 3： 本周蛋氨酸价格上涨	6
图 4： 本周生猪价格处于历史低位	6
图 5： 本周蛋氨酸行业开工率维持高位	6
图 6： 本周蛋氨酸库存维持历史低位	6
图 7： 2023 年 12 月以来，维生素 B1、K3、VC 价格持续上涨	7
图 8： 截至 1 月 3 日，江浙织机负荷率为 72.60%	7
图 9： 11 月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%	7
图 10： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅缩窄	8
图 11： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅回升	8
图 12： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 13： 本周粘胶短纤库存小幅下降	8
图 14： 本周氨纶价差扩大	9
图 15： 本周氨纶库存稳定	9
图 16： 根据 Wind 数据，本周纯碱价格稳定	10
图 17： 本周光伏玻璃价格下降	10
图 18： 本周纯碱库存有所增加	10

图 19: 本周小麦期货价格小幅下降	12
图 20: 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格暂稳	12
图 21: 本周国内复合肥价格暂稳	12
图 22: 本周国际化肥价格暂稳	12
图 23: 本周聚合 MDI 价差收窄	19
图 24: 本周纯 MDI 价差收窄	19
图 25: 本周乙烯-石脑油价差扩大	19
图 26: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 27: 本周丙烯-丙烷价差收窄	19
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大	19
图 29: 本周环氧丙烷价差缩窄	20
图 30: 本周己二酸价差扩大	20
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 32: 本周丁苯橡胶价差收窄	20
图 33: 本周氨纶价差扩大	20
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价格小幅上涨	20
图 35: 本周粘胶短纤价差扩大	21
图 36: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大	21
图 37: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	21
图 38: 本周煤头尿素价差收窄	21
图 39: 本周 DMF 价差基本稳定	21
图 40: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	21
图 41: 本周甲醇价差收窄	22
图 42: 本周乙二醇价差扩大	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 44: 本周纯碱价格基本稳定	22
图 45: 本周复合肥价格下跌	22
图 46: 本周氯化钾价格基本稳定	22
图 47: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	23
图 48: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	23
图 49: 本周草甘膦价差扩大	23
图 50: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定	23
图 52: 本周菊酯价格基本稳定	23
图 53: 本周维生素 A 价格维持稳定	24
图 54: 本周维生素 E 价格上涨	24
图 55: 本周蛋氨酸价格上涨	24
图 56: 本周赖氨酸价格下跌	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: 液氯、异丙醇等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 硫酸、三氯乙烯等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: MMA、维生素 K3 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: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”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: ST 榕泰、沈阳化工等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 统一股份、凯龙股份等领跌	32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%

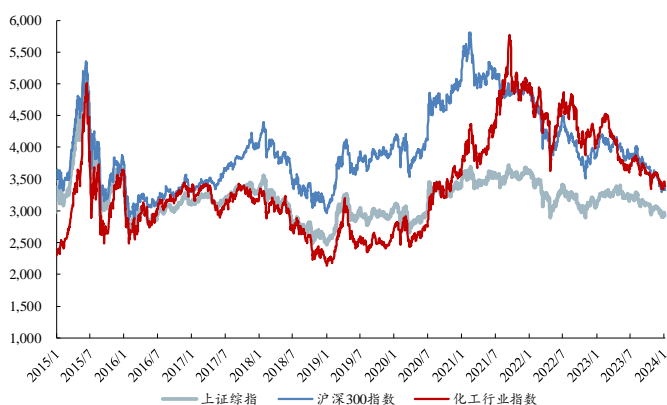
截至本周五(01月05日),上证综指收于2,929.18点,较上周五(12月29日)的2,974.93点下跌1.54%;沪深300指数报3,329.11点,较上周五下跌2.97%;化工行业指数报3,390.54点,较上周五下跌1.9%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,621点,较上周五下跌0.3%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.07%。

本周化工板块的546只个股中,有172只周度上涨(占比31.5%),有357只周度下跌(占比65.38%)。7日涨幅前十名的个股分别是:ST榕泰、沈阳化工、亚太实业、澳洋健康、华尔泰、丹化科技、宿迁联盛、新纶科技、云南能投、丸美股份;7日跌幅前十名的个股分别是:统一股份、凯龙股份、道明光学、同益股份、天龙股份、世龙实业、三利谱、新瀚新材、福莱萘特、龙星化工。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有58种产品价格较上周上涨,有100种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、异丙醇、丁酮、MMA、MEG、丙酮、SBS、R32、R125、乙丙橡胶;7日跌幅前十名的产品是:硫酸、三氯乙烯、轻质纯碱、重质纯碱、煤焦油、炭黑油、氟化铝、合成氨、锂电池隔膜、醋酸。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有39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”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887×0.03726×天然气”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PVC-1.45×电石”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%。



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月5日 CCPI 报 4,621 点, 较上周五下跌 1.9%



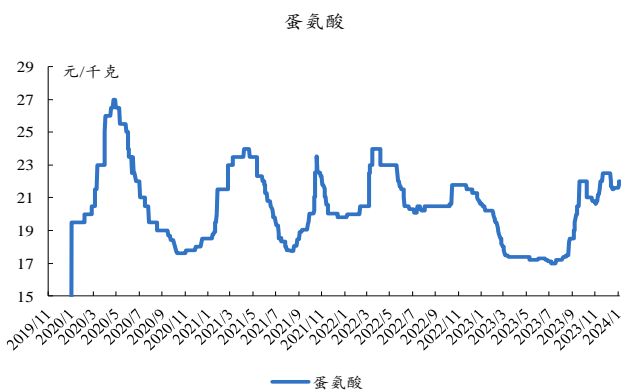
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：蛋氨酸价格上涨，维生素 B1、K3、VC 偏强运行

本周(2024年1月2日-5日)国内蛋氨酸价格上涨。根据百川盈孚数据,截至2024年1月4日,蛋氨酸均价21.77元/kg,价格较上周四(2023年12月28日)上涨0.48元/kg。需求端,本周询单情况有所好转,但整体拿货量较小,终端用户谨慎补库,库存较为充足的下游企业仍以消耗自身库存为主。生猪方面,规模猪企认价出栏相对积极,明显增量出栏,生猪供应仍维持宽松的局面,致使生猪价格承

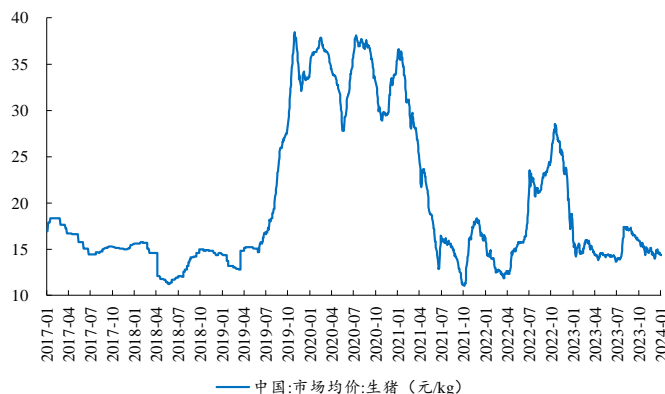
压；白羽鸡方面，养殖户基本停止补栏，空栏率较高，预计后期社会鸡出栏减少。综合来看养殖端消费需求有限，下游对蛋氨酸接货能力较弱。但是从供应端来看，本周蛋氨酸行业开机率为 84.42%，维持在历史高位。国内生产厂家维持正常生产，国内新产能虽已投产，但生产不稳定，产量增长空间有限，厂家发货速度仍慢。同时蛋氨酸库存维持在历史低位，截至 2024 年 1 月 4 日，蛋氨酸企业库存为 1,650 吨，处于 2019 年以来的历史低位，国产货源紧张，我们预计短期蛋氨酸价格或偏强震荡。**受益标的：和邦生物、新和成。**

图3：本周蛋氨酸价格上涨



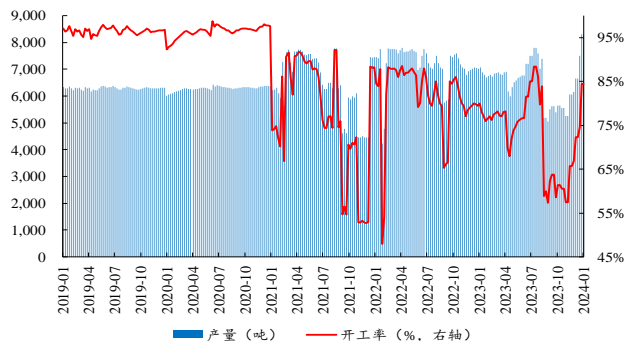
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周生猪价格处于历史低位



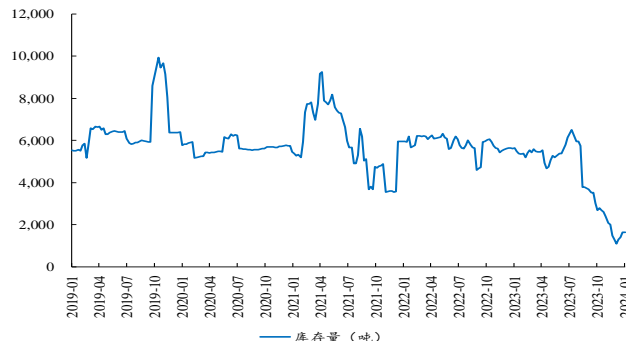
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周蛋氨酸行业开工率维持高位



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

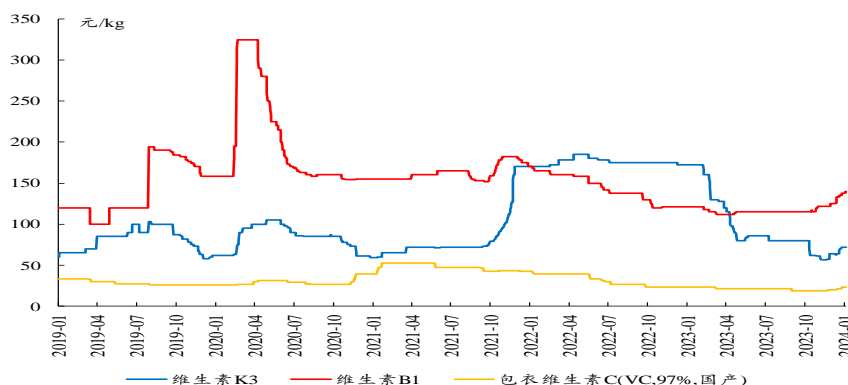
图6：本周蛋氨酸库存维持历史低位



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

本周（2024 年 1 月 2 日-5 日）维生素 B1、K3、VC 价格偏强运行。根据饲料巴巴公众号，截至 2024 年 1 月 4 日，维生素 B1（硝酸）报价为 139-142 元/kg，出口需求较好，支撑维生素 B1 需求，2023 年 12 月 14 日或有厂家报价至 145 元/kg；维生素 K3 报价为 75-80 元/kg，维生素 K3 厂家发货较紧俏，近日或因原料甲基萘紧张，部分厂家报价 75-90 元/kg，市场偏强运行；维生素 VC 报价为 21-22 元/kg，维生素 VC 厂家 2023 年长期处于亏损中，随着出口需求好转，厂家挺价心态较强，12 月 13 日或有厂家报价 25 元/kg，市场价格上涨。**受益标的：兄弟科技、新和成。**

图7：2023年12月以来，维生素B1、K3、VC价格持续上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

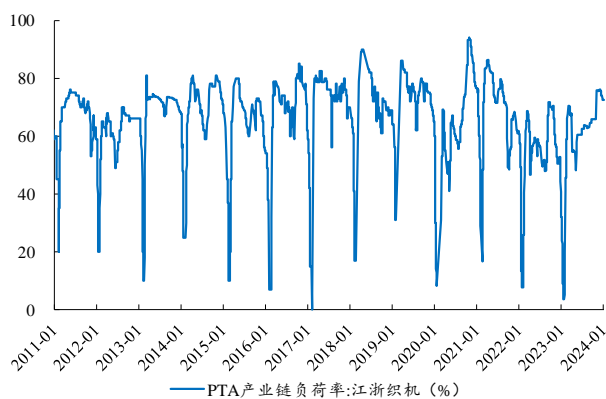
1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨

1.3.1、化纤：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨

本周江浙织机开工率小幅下降。根据 Wind 数据，截至 1 月 3 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。

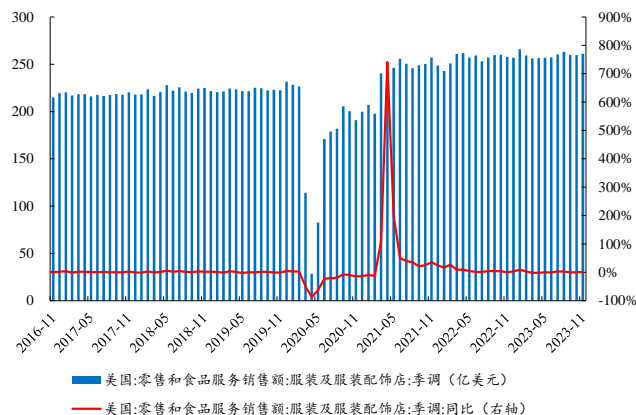
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、恒力石化、三友化工。

图8：截至 1 月 3 日，江浙织机负荷率为 72.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：11 月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%



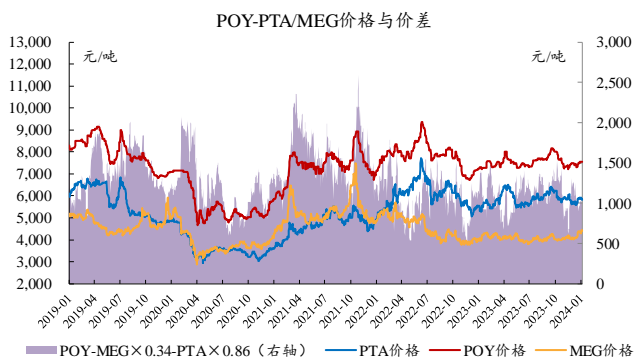
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日）涤纶长丝市场坚挺运行，均价较上周上涨。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,550 元/吨，较上周（2023 年 12 月 25-29 日）均价上涨 28.57 元/吨；FDY 市场均价为 8,225 元/吨，较上周均价上涨 60.71 元/吨；DTY 市场均价为 8,950 元/吨，较上周均价上涨 64.29 元/吨。本周前期国际原油价格大跌，原料市场随之偏弱调整，成本面支撑减弱。但由于前期部分长丝企业刚刚结束促销，库存低位，对市场存在支撑，

市场成交重心稳定运行。下游用户场外观望情绪浓厚，交投氛围不佳。元旦期间，国际油价出现反弹，但主原料 PTA 自身供需支撑不振，价格存在回调，聚合成本端支撑尚存。下游纺织市场局部订单量略有好转，长丝企业价格挺稳为主，个别品种报价小幅上调，长丝市场表现相对坚挺。据 Wind 数据，截至 2024 年 1 月 4 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 15.40、17.50、23.10 天，较 2023 年 12 月 28 日分别+1.60、+0.60、-0.70 天。

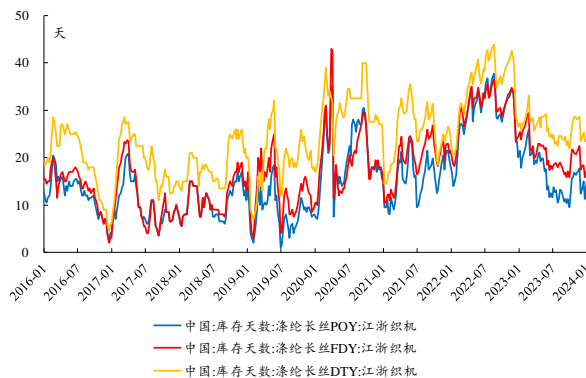
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图10：本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅回升

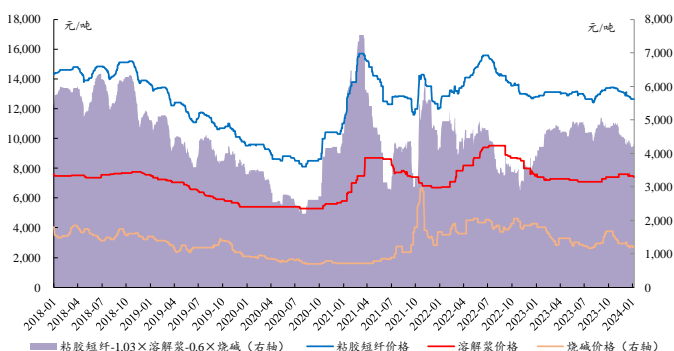


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（2024 年 1 月 2 日-2024 年 1 月 5 日）粘胶短纤市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，粘胶短纤市场均价为 12,900 元/吨，较上周（2023 年 12 月 25-29 日）同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势，辅料硫酸市场与液碱市场颓势不改，粘胶短纤成本端支撑减弱；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置开工维持正常水平，厂家库存处于低位，场内供应端表现良好；下游纱厂开工维持高位，价格企稳，对原料需求采买稍有增加，需求端略有改善，粘胶短纤市场价格持稳观望。

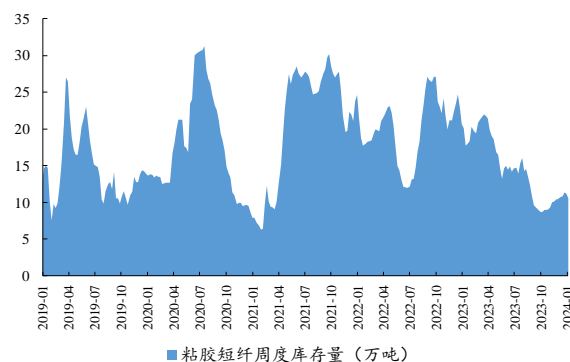
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图12：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周粘胶短纤库存小幅下降



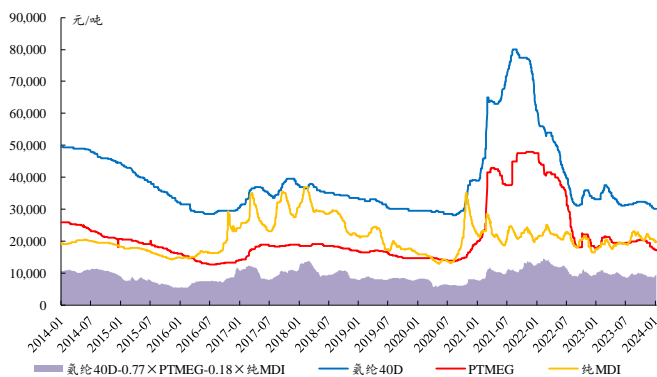
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（2024 年 1 月 2 日-2024 年 1 月 5 日）国内氨纶市场重心下移。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，本周国内氨纶 40D 市场均价 29,150 元/吨，较上周请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

市场均价下调 210 元/吨。主原料市场价格小幅下行，辅原料市场价格弱势下滑，成本面支撑偏弱；周内氨纶场内供应稳定，虽氨纶工厂对外报盘暂无变化，然受需求疲软、原料面支撑不足及经销商看空市场心态等多重因素影响下，市场成交有限，仅刚需跟进为主，实单成交重心微下移。截至 1 月 4 日，浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 32,000-35,000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 31,000-33,500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 27,000-31,500 元/吨。

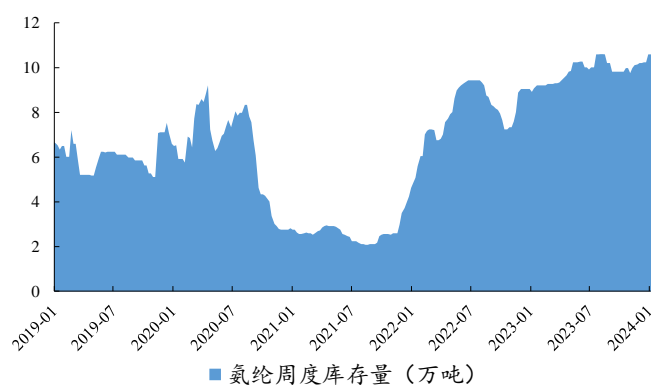
【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图14：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15：本周氨纶库存稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：纯碱库存略有增加，开工有所提高

本周（2024 年 1 月 2 日-2024 年 1 月 5 日）国内纯碱市场价格继续走低。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，当前轻质纯碱市场均价为 2,586 元/吨，较上周四下降 131 元/吨；重质纯碱市场均价为 2,796 元/吨，较上周四下降 130 元/吨。纯碱供应较前期相比有所回升，个别环保受限企业开工小幅上行，且前期检修厂家近期逐步恢复。新增产能目前仍在持续释放，华中区域基本正常生产，内蒙区域一期三线目前仍在试车。下游观望情绪占据主导，多谨慎拿货，供需双方处于博弈阶段。

浮法玻璃方面，本周（2024 年 1 月 2 日-2024 年 1 月 5 日）平板玻璃价格继续偏强运行。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，全国 5mm 平板玻璃均价为 2,005 元/吨，较上周四（2023 年 12 月 28 日）小幅上探 3 元/吨，涨幅约为 0.15%。各地区销售情况：华北地区，元旦收假后沙河地区投机交易量有所上升，生产端库存去化相对顺利，报价总体偏强运行；华东地区，本周整体产销情况尚可，刚需拿货占比较高。为进一步促下游拿货热情，部分厂家报价出现小幅探涨；华中地区，河南部分厂家销售情况较好，库存继续回落，报价出现探涨，拉动区内均价小幅上调；华南地区，区内下游行业仍有赶工需求，使生产端整体出货速度维持在较高水平。但由于厂家运行压力较大，故厂家报价出现较为明显的提涨。

光伏玻璃方面，本周（2024 年 1 月 2 日-2024 年 1 月 5 日）本周光伏玻璃市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至 1 月 4 日，主流市场报价 3.2mm 均价 26 元/平方米，整体市场报价位于 26-26.5 元/平方米，2.0mm 厚度的价格 17 元/平方米，较上周（2023 年 12 月 25-29 日）价格下跌 0.5 元/平方米。随着 2023 年 12 月下旬西南新增一条产线投产，本周光伏玻璃市场供应略有增加；1 月市场需求淡季来临，组件市场价格跌破 1 元/瓦，光伏玻璃新单成交不足，厂家让利出货，价格受需求拖累

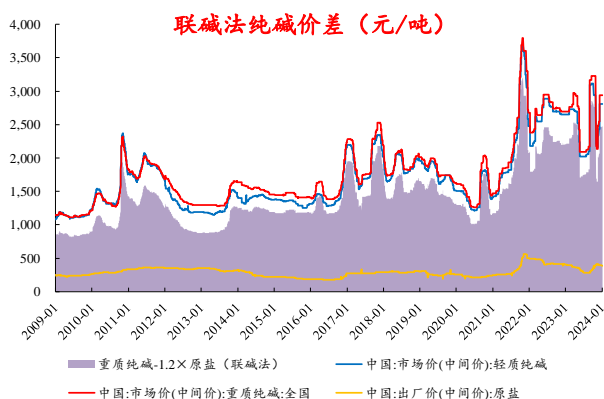
继续下行,下跌幅度受制于成本限制。原料纯碱市场行情继续走低,新单成交有限,燃料价格延续跌势,光伏玻璃生产成本继续下降。整体来看,光伏玻璃市场在淡季需求偏弱影响下,厂家小幅让利出货,现货市场成交有限。

供应方面,据百川盈孚统计,中国国内纯碱总产能为4,165万吨(包含长期停产企业产能375万吨),装置运行产能共计2,894万吨(共19家联碱工厂,运行产能共计1,479万吨;11家氨碱工厂,运行产能共计1,145万吨;以及3家天然碱工厂,产能共计439万吨)。本周山东海化、河南金山、河南骏化、青海五彩均已基本恢复,青海发投、青海昆仑持续低产运行,安徽德邦、陕西兴化检修恢复持续提产,纯碱供应量较前期相比有所上涨,整体纯碱行业开工率为83.37%。

库存方面,本周国内纯碱厂家供应量有所上行,近期主发前期订单,整体纯碱行业现货库存有小幅增长。截至1月4日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为34.33万吨,较上周上涨6.02%。

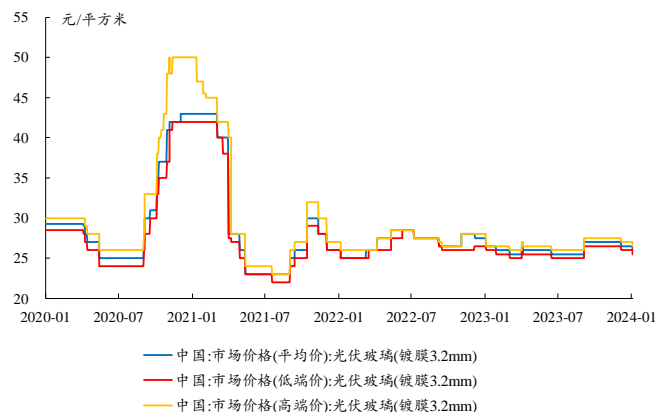
【受益标的】远兴能源等。

图16: 根据 Wind 数据, 本周纯碱价格稳定



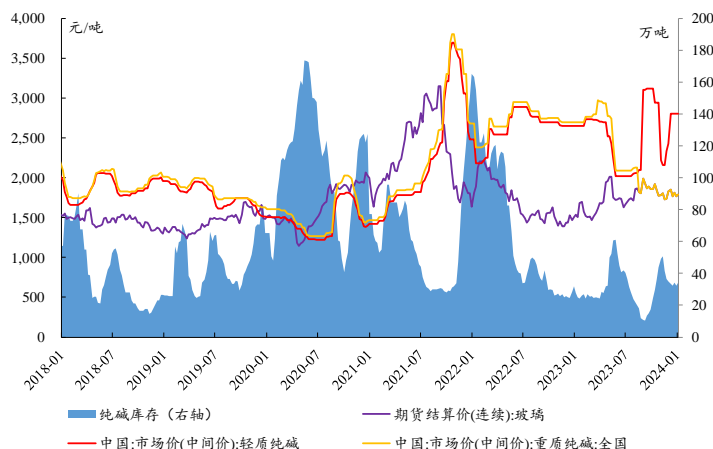
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周光伏玻璃价格下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周纯碱库存有所增加



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：尿素价格小幅下跌，磷矿石下游需求转弱

尿素：本周（2024年1月2日-2024年1月5日）国内尿素价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至1月4日，尿素市场均价为2,295元/吨，较上周四（2023年12月28日）下调20元/吨，跌幅0.86%，山东及两河主流地区报价在2,250-2,330元/吨，成交价在2,240-2,310元/吨，较上周四累计上调10-60元/吨不等。元旦假期前，市场成交多以低端价格为主，高价则继续补跌。节假日期间，企业主发前期预收订单，受行情低迷影响，市场观望情绪浓厚。下游复合肥厂以刚需为主，农业经销商少量逢低采购。节后市场交投氛围整体好转：一受华北地区天气好转影响，局部地区环保管控解除，复合肥厂开工有提升预期，且节后下游工厂存补库需求；二是两湖及苏皖地区农业稍有跟进，以备肥为主；三是山东地区部分工厂基于收单压力大幅降价，降至下游心理预期价位；四是主力合约期货价格近两日延续涨势，支撑市场心态向好，共同带动主产区工厂成交好转，多厂停收限收。截至2024年1月4日，工厂在预收订单支撑下挺价意愿强烈，而下游恐高心理渐增，企业实际成交转弱。

磷矿石：本周（2024年1月2日-2024年1月5日）磷矿石市场成交氛围平静，下游需求转弱。据百川盈孚数据，截至1月4日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,007元/吨，较上周（2023年12月25-29日）相比持平。下游企业原料库存整体充足，可用1-2个月左右，目前下游采购情绪谨慎，部分企业暂停收货，磷矿石下游需求整体转弱。临近年底，部分企业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，磷矿石市场走势暂稳，价格暂无明显波动。

磷酸一铵：本周（2024年1月2日-2024年1月5日）磷酸一铵市场偏弱整理，场内气氛延续观望。据百川盈孚数据，截至1月4日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,302元/吨，较上周的3,351元/吨价格下行49元/吨。目前磷酸一铵市场新单跟进乏力，厂家报价窄幅下探，实际成交多以商谈为主，市场价格显乱。本周前期受环保影响停车、减产的部分厂家恢复生产，但大部分厂家开工仍维持低位。预计短期一铵市场弱稳运行，价格区间震荡。

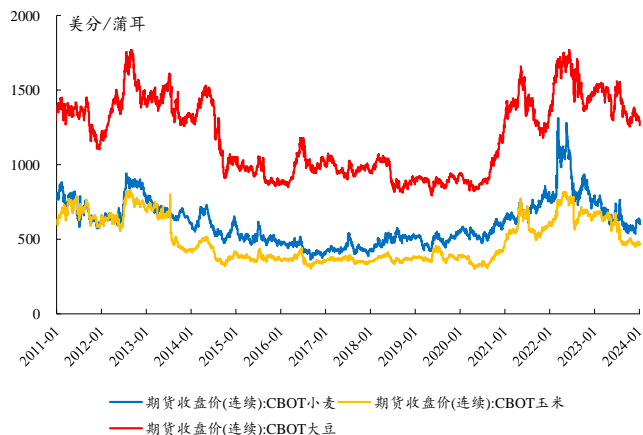
磷酸二铵：本周（2024年1月2日-2024年1月5日）磷酸二铵市场弱势运行。据百川盈孚数据，截至1月4日，64%含量二铵市场均价3,673元/吨，较上周（2023年12月25-29日）同期均价下降0.23%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场高位维系，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑减弱。本周环保以及安全检查影响减淡，二铵装置陆续恢复生产，企业方面按计划执行前期预收订单。下游贸易商贸易商保持按需采购，操作谨慎。另外湖北个别二铵企业出台低价以便出货，但整体市场价格仍以稳定为主。国际市场方面主要以摩洛哥以及沙特二铵货源为主，中国出口仍旧受限，各方情绪观望为主。

钾肥：本周（2024年1月2日-2024年1月5日）氯化钾市场价格延续下行，市场行情维持弱势。据百川盈孚数据，下游需求持续不振，交投氛围僵持，仍有一定刚需采购需求有待释放，市场维持观望。进口钾陆续到船，港口库存持续高位，现货供应较为充足。青海地区部分装置恢复生产，开工小幅提升，主供前期订单，国产钾可售现货有限。国家发展改革委发布《国家发展改革委关于《产业结构调整指导目录（2023年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告》，提出鼓励硫、钾、硼、锂、溴等短缺化工矿产资源勘探开发及综合利用，优质钾肥及新型肥料的生产等产业。截至1月4日，氯化钾市场均价为2,762元/吨，较上周（2023年12月25-29

日) 同期下跌 36 元/吨, 跌幅 1.29%。

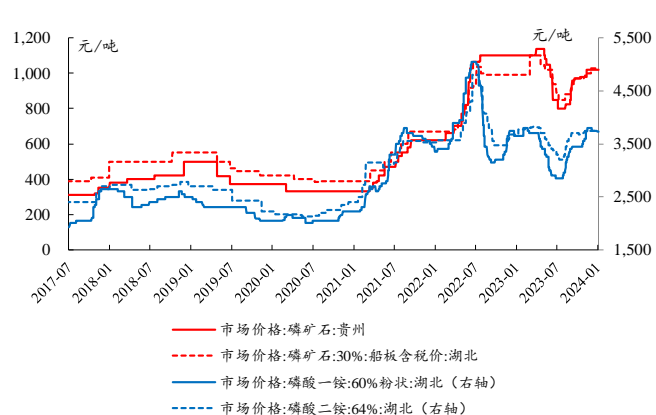
【受益标的】尿素(华鲁恒升等)、磷铵(云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等)、钾肥(亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等)。

图19: 本周小麦期货价格小幅下降



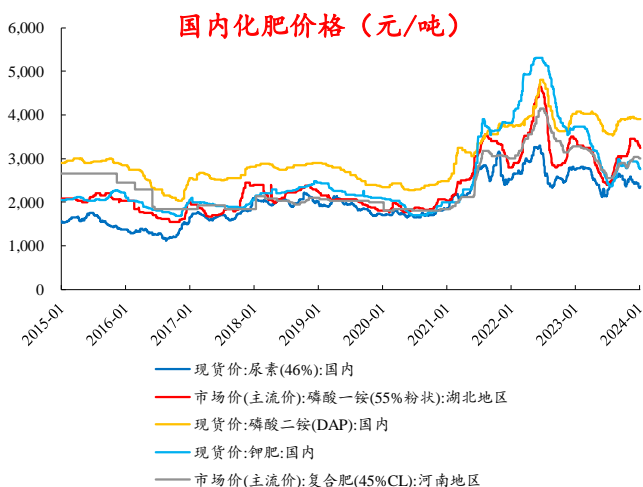
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格暂稳



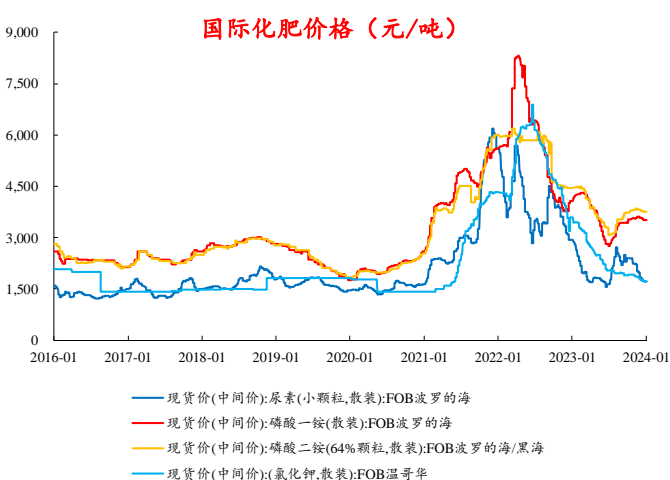
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周国内复合肥价格暂稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周国际化肥价格暂稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：英力士、乐天、三菱纷纷退出 PTA 业务；神马集团 10 万吨/年新材料项目开工

【PTA】英力士、乐天、三菱纷纷退出 PTA 业务。根据化工 707 消息，三菱化学在 22 日召开的执行役員会议上决定，将转让子公司 MCCI 80%的股份给 PT Lintas Citra Pratama，MCCI 自 1991 年成立以来，一直在印尼生产和销售 PTA。乐天化学宣布，计划出售其在 LCPL 持有的 75.01%股份，彻底退出精对苯二甲酸(PTA)业务。此次业务剥离是乐天化学加强高附加值特种材料业务的中期战略的一部分。英力士宣布拟关闭其位于比利时安特卫普省赫尔工厂的 PX 和 PTA 一体化生产设施中两套 PTA（精对苯二甲酸）装置中较小和较旧的一套装置。随着海外 PTA 装置

逐步退出，国内 PTA 龙头企业有望加强对 PTA 的全球定价权。**受益标的：恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。**

【尼龙 66】神马集团 10 万吨/年新材料项目开工。根据化工新材料消息，1 月 2 日，平顶山市第十一期“三个一批”活动举行，主会场设在尼龙新材料开发区。平顶山市委书记陈向平，市长李明俊等参加年产 10 万吨艾斯安项目开工仪式。该项目是尼龙科技公司研发的工业化应用高端项目，也是平煤神马集团深入推进创新驱动发展战略，重点实施的创新技术攻关项目。尼龙科技公司拥有该项目的完全自主知识产权，总投资近 10 亿元，分两期建设，一期工程 2024 年底投产。项目建成后，产品完全替代外国公司对己二腈产品的垄断，有力增强尼龙产业核心竞争力和市场话语权，拓展己内酰胺产品应用新途径，为尼龙 6 和尼龙 66 产业协同互补、融合发展，构建“大尼龙”格局提供关键支撑。随着制备替代己二腈产品工艺的技术突破，国内尼龙 66 产能有望扩张，解决己二腈的卡脖子问题。**受益标的：神马股份。**

2、本周化工价格行情：58 种产品价格周度上涨、100 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	72.19	美元/桶	1.52%	-1.16%	1.52%
	布伦特	77.59	美元/桶	-1.02%	-0.56%	-1.02%
	石脑油	7,843	元/吨	0.36%	-0.25%	0.46%
	液化天然气	5,730	元/吨	-3.00%	-4.21%	-2.24%
	液化气	4,969	元/吨	-1.45%	-5.60%	-0.16%
	乙烯	7,067	元/吨	-0.31%	-5.77%	-0.31%
	丙烯	6,590	元/吨	-1.64%	-5.99%	2.17%
	纯苯	7,379	元/吨	2.64%	8.95%	2.24%
	苯酚	7,536	元/吨	0.09%	4.02%	-0.24%
	甲苯	6,659	元/吨	1.12%	1.66%	0.06%
	二甲苯	7,081	元/吨	1.24%	1.42%	-0.14%
	苯乙烯	8,375	元/吨	-0.13%	4.44%	-1.39%
	PX	8,355	元/吨	-0.45%	3.74%	0.43%
	PTA	5,825	元/吨	-0.77%	3.37%	-1.94%
	MEG	4,430	元/吨	3.34%	9.90%	0.84%
聚酯/化纤	聚酯切片	6,750	元/吨	0.00%	1.96%	-0.59%
	涤纶 POY	7,550	元/吨	0.00%	0.67%	0.00%
	涤纶 FDY	8,225	元/吨	0.00%	1.54%	0.00%
	涤纶 DTY	8,950	元/吨	0.00%	1.13%	0.00%
	涤纶短纤	7,249	元/吨	-0.19%	0.36%	-0.32%
	己内酰胺	13,850	元/吨	0.54%	6.95%	0.36%
	锦纶切片	17,804	元/吨	0.56%	-0.37%	-0.14%
	PA6	14,825	元/吨	1.37%	5.33%	-0.34%
	PA66	20,783	元/吨	0.00%	-4.08%	0.00%
	丙烯腈	9,800	元/吨	-2.49%	-2.00%	-1.51%

板块	产品	1月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	29,000	元/吨	-1.02%	-2.68%	-1.02%
煤化工	无烟煤	1,087	元/吨	-0.64%	-4.57%	-0.55%
	煤油	7,160	元/吨	0.07%	-0.79%	-0.11%
	甲醇	2,058	元/吨	-1.29%	-5.90%	-0.68%
	甲醛	1,133	元/吨	-0.35%	-1.56%	-0.18%
	醋酸	2,870	元/吨	-4.24%	-19.94%	-2.01%
	DMF	4,833	元/吨	-2.03%	-3.97%	-2.03%
	正丁醇	8,695	元/吨	-0.15%	5.15%	1.68%
	异丁醇	8,850	元/吨	0.00%	0.57%	0.00%
	己二酸	9,583	元/吨	2.13%	9.11%	2.13%
	氟化工	萤石 97 湿粉	3,413	元/吨	-2.04%	-5.19%
冰晶石		6,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
氟化铝		9,218	元/吨	-4.52%	-7.11%	0.00%
二氯甲烷		2,516	元/吨	-1.68%	0.76%	1.00%
三氯乙烯		5,050	元/吨	-9.69%	-10.35%	-6.48%
R22		19,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
R134a		28,000	元/吨	1.82%	3.70%	0.00%
R125		28,250	元/吨	2.73%	2.73%	1.80%
化肥	R410a	23,000	元/吨	2.22%	3.37%	2.22%
	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	22,464	元/吨	0.00%	-8.92%	0.00%
	磷酸	6,816	元/吨	0.00%	-5.54%	0.00%
	磷酸氢钙	2,291	元/吨	1.37%	-1.93%	1.37%
	磷酸一铵	3,271	元/吨	-1.77%	-5.05%	-1.77%
	磷酸二铵	3,673	元/吨	-0.24%	-0.24%	-0.24%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	0.00%	-2.29%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-2.52%	0.00%
	合成氨	3,386	元/吨	-4.46%	-5.76%	-1.17%
	尿素	2,299	元/吨	-0.13%	-4.84%	0.44%
	三聚氰胺	7,028	元/吨	-0.40%	3.16%	-0.40%
	氯化铵	619	元/吨	-3.28%	-8.02%	-0.32%
	氯化钾	2,762	元/吨	-0.61%	-4.66%	-0.61%
	硫酸钾	3,562	元/吨	-0.08%	-0.28%	-0.03%
	氯基复合肥	2,712	元/吨	-0.07%	1.08%	-0.07%
	硫基复合肥	3,036	元/吨	0.00%	0.66%	0.00%
氯碱化工	液氯	195	元/吨	56.00%	-38.10%	21.12%
	原盐	356	元/吨	-1.93%	-2.47%	0.28%
	盐酸	221	元/吨	-0.45%	-9.43%	0.00%
	重质纯碱	2,724	元/吨	-6.65%	-5.55%	-5.02%
	轻质纯碱	2,522	元/吨	-6.83%	-7.65%	-4.94%
	液体烧碱	831	元/吨	-1.54%	-6.84%	-1.54%

板块	产品	1月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	固体烧碱	3,096	元/吨	-2.06%	-5.32%	-1.71%
	电石	3,233	元/吨	-0.68%	4.76%	-0.58%
	盐酸	221	元/吨	-0.45%	-9.43%	0.00%
	电石法 PVC	5,413	元/吨	-0.64%	-0.70%	-0.11%
聚氨酯	苯胺	11,363	元/吨	2.48%	2.05%	2.48%
	TDI	16,525	元/吨	-0.75%	0.61%	-0.30%
	聚合 MDI	15,350	元/吨	-0.65%	-0.32%	-0.32%
	纯 MDI	19,800	元/吨	-1.00%	-3.41%	-1.00%
	BDO	9,383	元/吨	0.00%	-1.05%	0.00%
	DMF	4,833	元/吨	-2.03%	-3.97%	-2.03%
	己二酸	9,583	元/吨	2.13%	9.11%	2.13%
	环己酮	9,750	元/吨	0.69%	8.13%	0.69%
	环氧丙烷	9,089	元/吨	-2.33%	-2.61%	-0.97%
	软泡聚醚	9,132	元/吨	-1.08%	-1.98%	-1.08%
	硬泡聚醚	9,025	元/吨	-1.37%	-1.37%	-1.37%
	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	草甘膦	25,890	元/吨	0.33%	-4.48%	0.33%
草铵膦	70,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
农药	甘氨酸	10,850	元/吨	-1.36%	-3.13%	-1.36%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	-5.38%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2.4D	13,000	元/吨	0.00%	-5.80%	0.00%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	2,023	元/吨	0.50%	1.25%	0.50%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	0.00%	-1.42%	0.00%
钛白粉（金红石型）	16,100	元/吨	0.00%	-1.23%	0.00%	
精细化工	二甲醚	3,944	元/吨	-0.43%	0.25%	-0.43%
	甲醛	1,133	元/吨	-0.35%	-1.56%	-0.18%
	煤焦油	3,810	元/吨	-6.18%	-8.85%	-5.72%
	电池级碳酸锂	96,000	元/吨	-1.03%	-20.66%	-1.03%
	工业级碳酸锂	91,000	元/吨	0.00%	-27.20%	0.00%
	锂电池隔膜	1.1	元/平方米	-4.26%	-13.46%	-4.26%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	-6.67%	0.00%
	丙烯酸	6,000	元/吨	-0.83%	0.00%	-0.83%
	丙烯酸甲酯	9,700	元/吨	-0.51%	-2.51%	-0.51%
	丙烯酸丁酯	9,250	元/吨	-1.07%	3.35%	-1.07%
合成树脂	丙烯酸异辛酯	14,150	元/吨	0.00%	13.20%	0.00%
	环氧氯丙烷	8,400	元/吨	0.60%	0.00%	0.60%
	苯酚	7,254	元/吨	-3.32%	-8.98%	-2.68%
	丙酮	7,243	元/吨	3.03%	3.99%	-3.53%

板块	产品	1月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	双酚 A	9,426	元/吨	-0.05%	-7.87%	0.16%
通用树脂	聚乙烯	8,128	元/吨	-1.63%	3.23%	-1.03%
	聚丙烯粒料	7,450	元/吨	-0.97%	0.13%	-0.80%
	电石法 PVC	5,413	元/吨	-0.64%	-0.70%	-0.11%
	乙烯法 PVC	5,883	元/吨	-0.78%	-0.98%	-0.78%
	ABS	10,182	元/吨	0.18%	-1.33%	0.13%
	丁二烯	8,750	元/吨	-1.00%	-1.83%	-0.85%
橡胶	天然橡胶	13,166	元/吨	-1.07%	4.84%	-2.53%
	丁苯橡胶	12,325	元/吨	-0.80%	5.57%	-1.00%
	顺丁橡胶	12,612	元/吨	0.00%	4.34%	-0.20%
	丁腈橡胶	15,350	元/吨	0.16%	1.66%	0.16%
	乙丙橡胶	22,900	元/吨	2.69%	1.78%	2.69%
维生素	维生素 VA	69	元/千克	0.00%	-1.43%	0.00%
	维生素 B1	140	元/千克	1.45%	12.00%	1.45%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	3.33%	0.00%
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	3.70%	0.00%
	维生素 VE	58	元/千克	0.87%	7.41%	0.00%
	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	13.39%	0.00%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-3.03%	0.00%
	叶酸	175	元/千克	1.45%	-2.78%	1.45%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	1.85%	-2.22%	1.85%
	98.5%赖氨酸	9.3	元/千克	-2.62%	-3.63%	-2.62%
硅	金属硅	15,610	元/吨	0.47%	4.14%	0.47%
	有机硅 DMC	14,200	元/吨	0.71%	0.00%	0.00%

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、异丙醇等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有58种产品价格较上周上涨，有100种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、异丙醇、丁酮、MMA、MEG、丙酮、SBS、R32、R125、乙丙橡胶；7日跌幅前十名的产品是：硫酸、三氯乙烯、轻质纯碱、重质纯碱、煤焦油、炭黑油、氟化铝、合成氨、锂电池隔膜、醋酸。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、异丙醇等领涨

涨幅排名	价格名称	1月5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	195	元/吨	56.00%	-38.10%	21.12%
2	异丙醇	8,400	元/吨	5.00%	0.00%	5.00%
3	丁酮	7,400	元/吨	4.23%	0.54%	2.78%
4	MMA	13,025	元/吨	3.64%	16.29%	2.83%
5	MEG	4,430	元/吨	3.34%	9.90%	0.84%
6	丙酮	7,243	元/吨	3.03%	3.99%	-3.53%
7	SBS	11,284	元/吨	2.99%	-0.07%	2.10%
8	R32	17,500	元/吨	2.94%	4.48%	1.45%
9	R125	28,250	元/吨	2.73%	2.73%	1.80%

涨幅排名	价格名称	1月5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
10	乙丙橡胶	22,900	元/吨	2.69%	1.78%	2.69%

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: 硫酸、三氯乙烯等领跌

跌幅排名	价格名称	1月5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	203	元/吨	-13.25%	-17.14%	-13.25%
2	三氯乙烯	5,050	元/吨	-9.69%	-10.35%	-6.48%
3	轻质纯碱	2,522	元/吨	-6.83%	-7.65%	-4.94%
4	重质纯碱	2,724	元/吨	-6.65%	-5.55%	-5.02%
5	煤焦油	3,810	元/吨	-6.18%	-8.85%	-5.72%
6	炭黑油	4,200	元/吨	-5.08%	-9.19%	-5.08%
7	氟化铝	9,218	元/吨	-4.52%	-7.11%	0.00%
8	合成氨	3,386	元/吨	-4.46%	-5.76%	-1.17%
9	锂电池隔膜	1	元/平方米	-4.26%	-13.46%	-4.26%
10	醋酸	2,870	元/吨	-4.24%	-19.94%	-2.01%

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: MMA、维生素K3等领涨

涨幅排名	价格名称	1月5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	MMA	13,025	元/吨	3.64%	16.29%	2.83%
2	维生素K3	72	元/千克	0.00%	13.39%	0.00%
3	丙烯酸异辛酯	14,150	元/吨	0.00%	13.20%	0.00%
4	维生素B1	140	元/千克	1.45%	12.00%	1.45%
5	维生素VC	22	元/千克	0.00%	10.26%	0.00%
6	MEG	4,430	元/吨	3.34%	9.90%	0.84%
7	己二酸	9,583	元/吨	2.13%	9.11%	2.13%
8	纯苯	7,379	元/吨	2.64%	8.95%	2.24%
9	环己酮	9,750	元/吨	0.69%	8.13%	0.69%
10	维生素VE	58	元/千克	0.87%	7.41%	0.00%

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	1月5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	195	元/吨	56.00%	-38.10%	21.12%
2	工业级碳酸锂	91,000	元/吨	0.00%	-27.20%	0.00%
3	电池级碳酸锂	96,000	元/吨	-1.03%	-20.66%	-1.03%
4	醋酸	2,870	元/吨	-4.24%	-19.94%	-2.01%
5	硫酸	203	元/吨	-13.25%	-17.14%	-13.25%
6	硝酸	2,014	元/吨	-1.76%	-13.75%	-0.79%
7	锂电池隔膜	1	元/平方米	-4.26%	-13.46%	-4.26%
8	四氯乙烯	4,200	元/吨	0.00%	-10.85%	0.00%
9	三氯乙烯	5,050	元/吨	-9.69%	-10.35%	-6.48%
10	盐酸	221	元/吨	-0.45%	-9.43%	0.00%

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：39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，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有39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”、“丙烯-1.2×丙烷”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“合成氨-887×0.03726×天然气”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PVC-1.45×电石”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“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	1月5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	104	55	113.26%	146.11%	113.26%
2	二甲醚-1.41×甲醇	157	35	29.02%	-2.20%	29.02%
3	丙烯-1.2×丙烷	469	79	20.36%	-24.25%	20.36%
4	甲苯-石脑油	1,474	238	19.30%	25.03%	19.30%
5	纯苯-石脑油	1,746	252	16.83%	30.30%	16.83%
6	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	4,579	634	16.07%	22.75%	7.11%
7	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	12,406	1,366	12.37%	29.89%	11.48%
8	聚丙烯-1.01×丙烯	1,508	152	11.17%	25.25%	11.17%
9	聚丙烯PP-丙烯	1,575	150	10.53%	23.53%	10.53%
10	乙烯-石脑油	1,353	124	10.08%	-5.39%	10.08%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	1月5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	151	-112	-42.72%	-44.84%	-42.72%
2	合成氨-1.3×无烟煤	1,774	-405	-18.59%	-10.36%	-0.28%
3	合成氨-887×0.03726×天然气	2,608	-507	-16.28%	-9.86%	-3.94%
4	环己酮-1.144×纯苯	1,324	-143	-9.74%	17.44%	-9.74%
5	PVC-1.45×电石	758	-63	-7.72%	-18.29%	-7.72%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	979	-51	-4.91%	-16.04%	-3.15%
7	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	6,125	-316	-4.90%	-5.80%	-4.93%
8	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,768	-91	-4.87%	-8.93%	-3.31%
9	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,007	-49	-4.61%	3.23%	-4.61%
10	醋酸-0.545×甲醇	1,525	-61	-3.87%	-29.12%	-3.87%

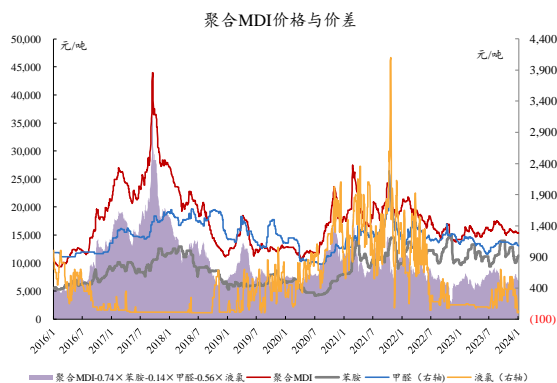
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

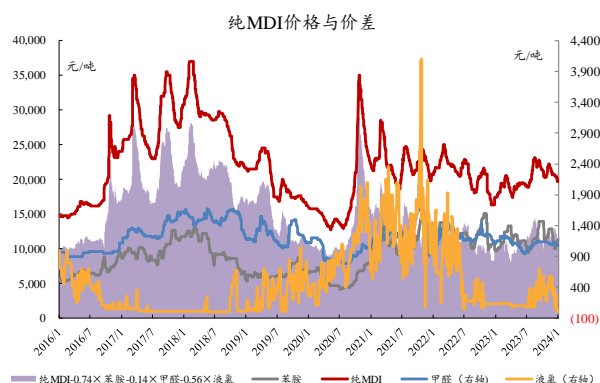
本周（1月2日-1月5日）聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均收窄。

图23：本周聚合 MDI 价差收窄



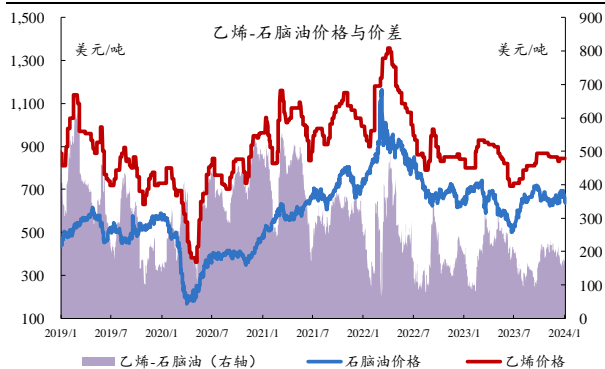
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯 MDI 价差收窄



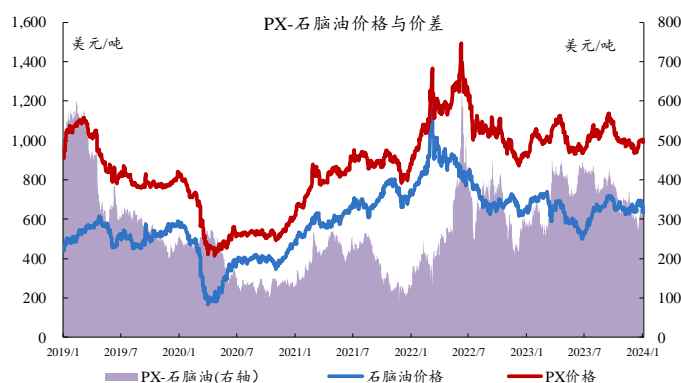
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙烯-石脑油价差扩大



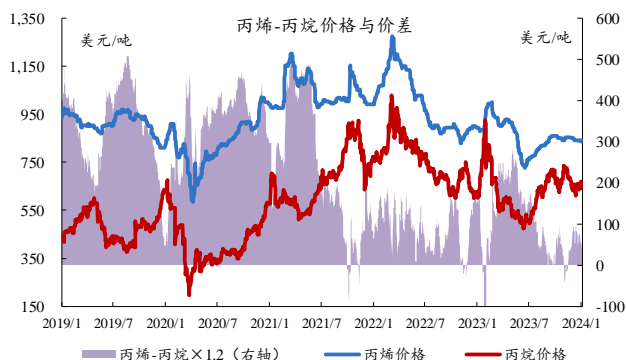
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周PX-石脑油价差扩大



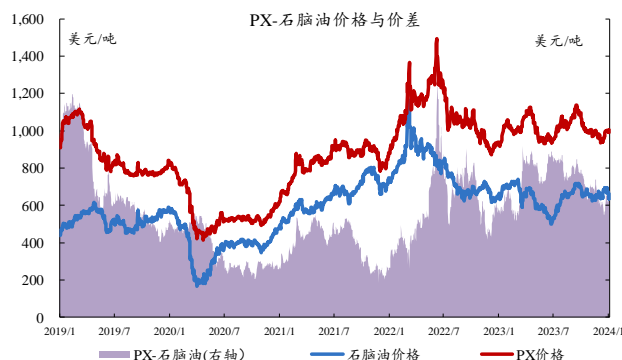
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-丙烷价差收窄



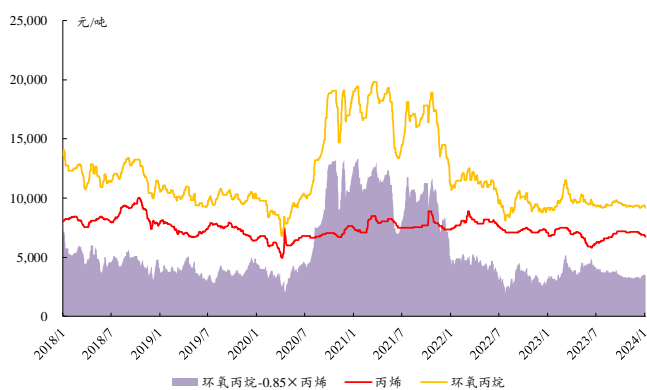
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差扩大



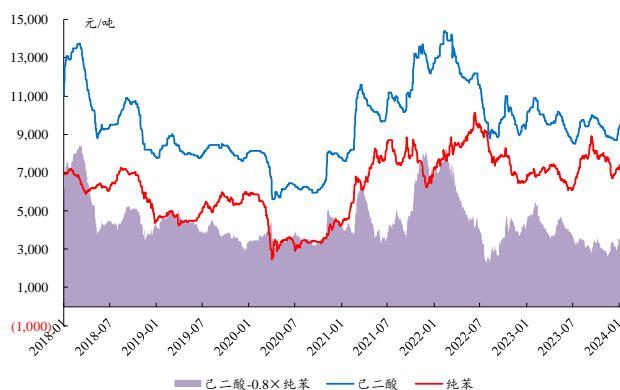
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差缩窄



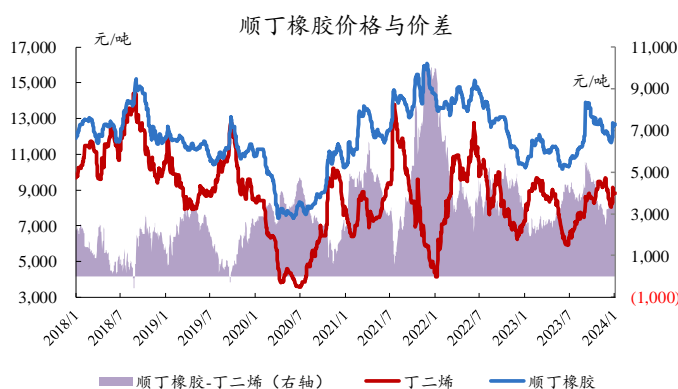
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差扩大



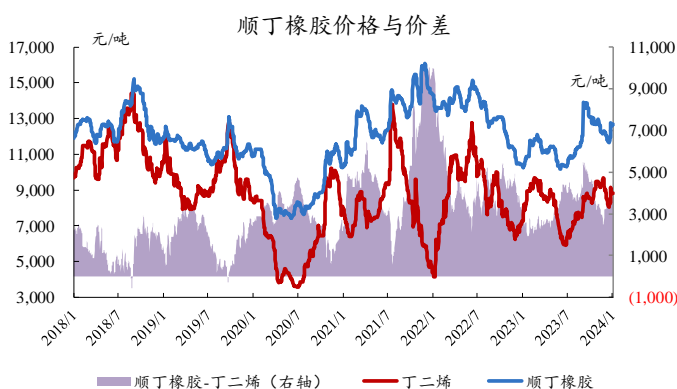
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周丁苯橡胶价差收窄

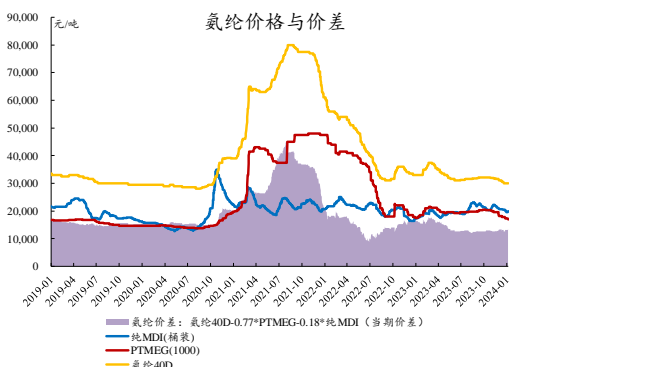


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：POY 价格小幅上涨

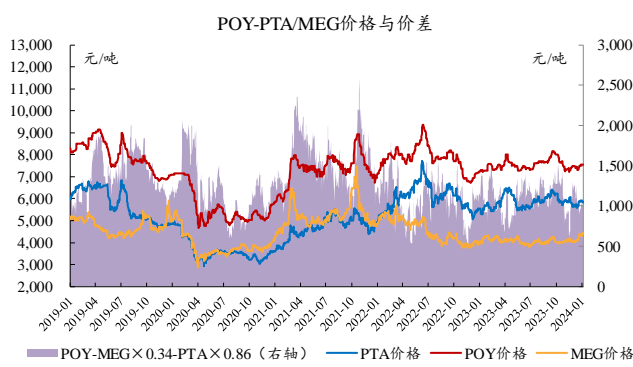
本周（1月2日-1月5日）POY 价格小幅上涨。

图33：本周氨纶价差扩大



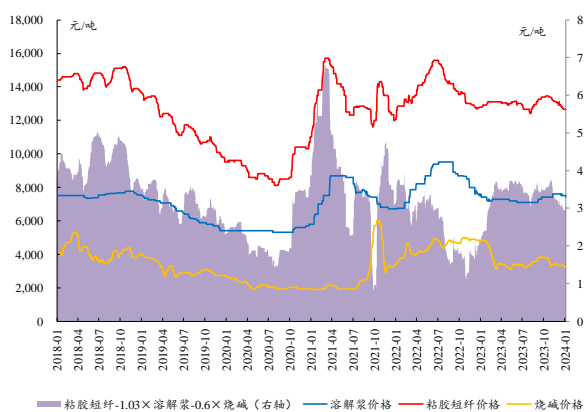
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价格小幅上涨



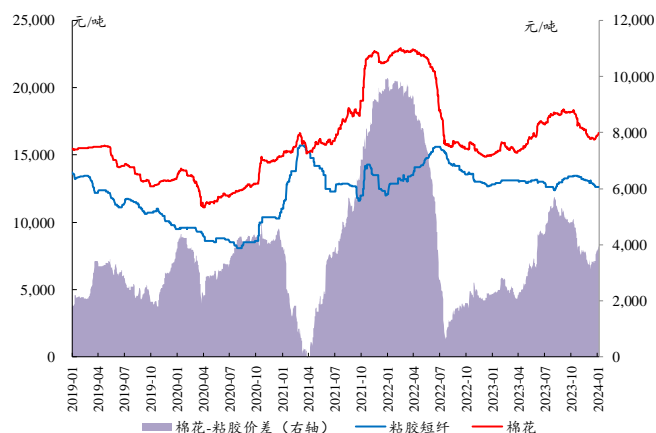
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 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36: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大

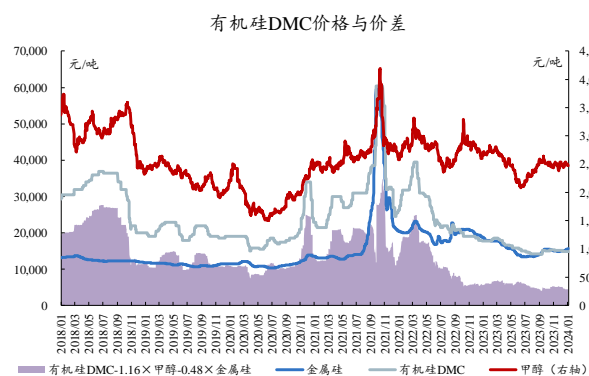


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 尿素价差扩大

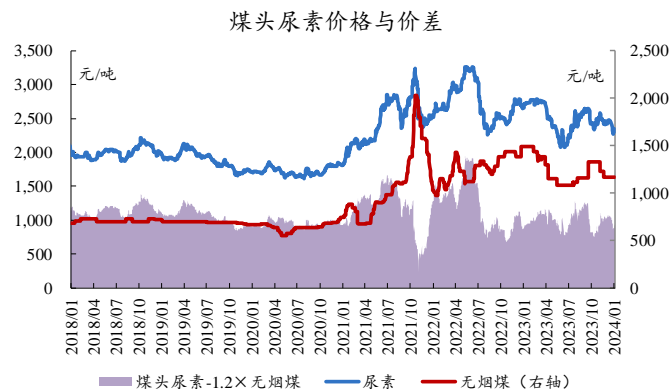
本周(1月2日-1月5日)尿素价差扩大。

图37: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定



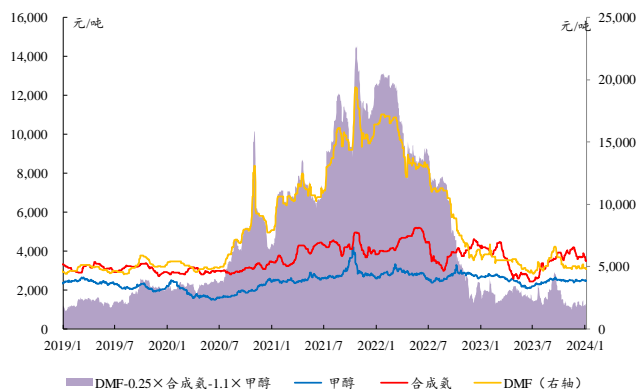
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周煤头尿素价差收窄



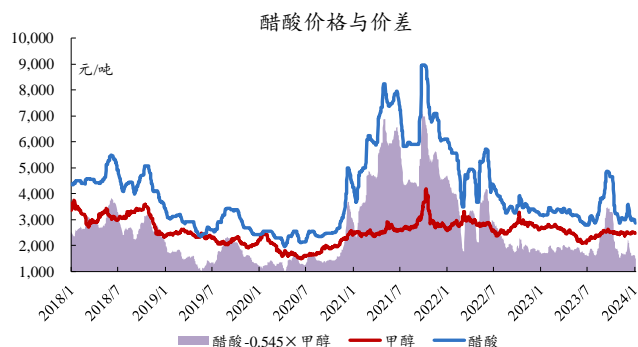
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周 DMF 价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



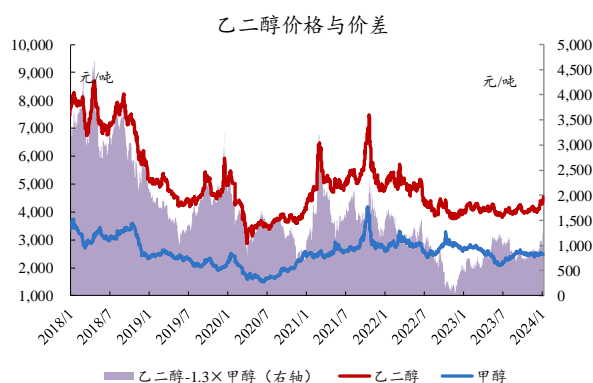
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周甲醇价差收窄



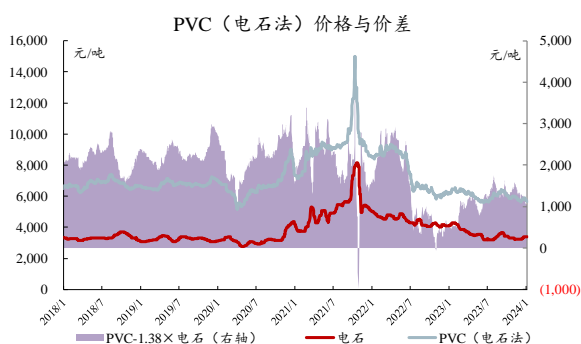
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周乙二醇价差扩大



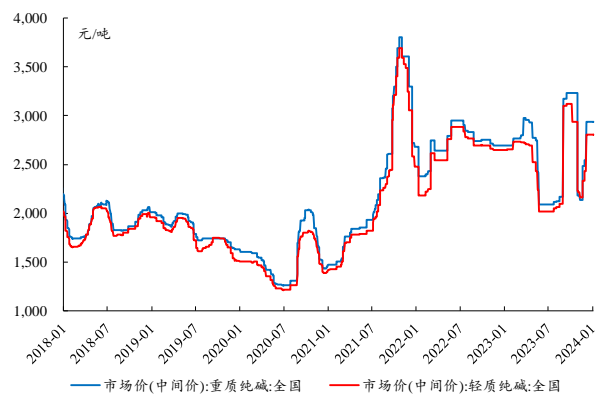
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 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44: 本周纯碱价格基本稳定

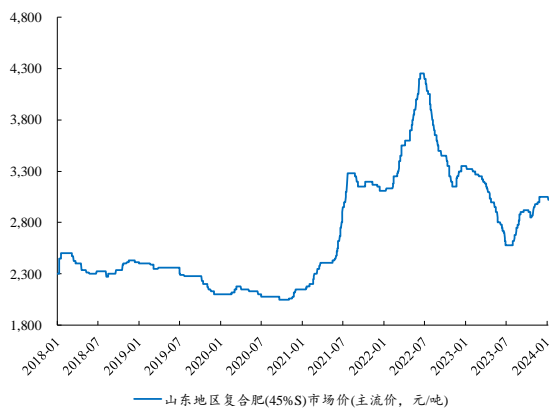


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格下跌

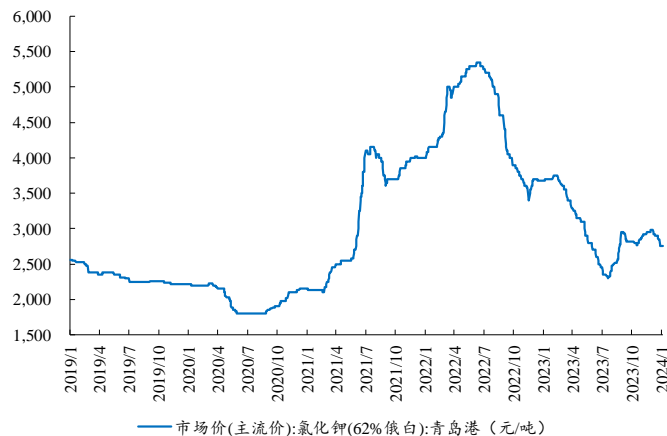
本周（1月2日-1月5日）复合肥价格下跌。

图45: 本周复合肥价格下跌



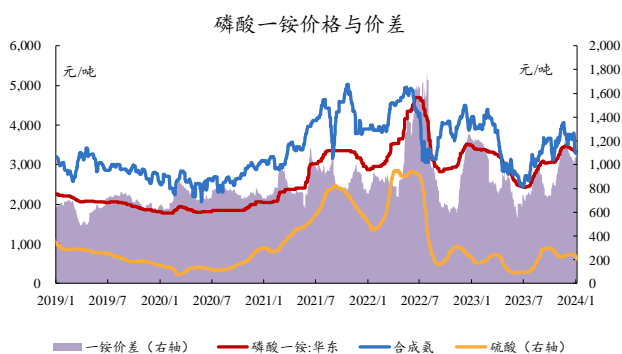
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周氯化钾价格基本稳定



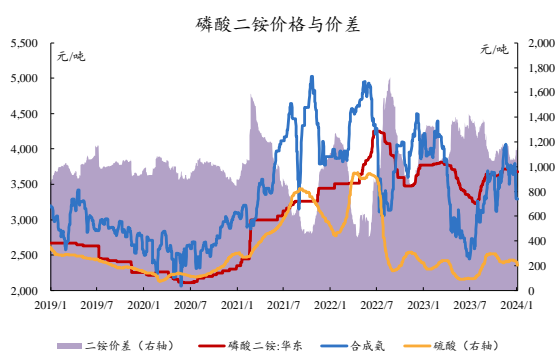
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周磷酸一铵价差小幅扩大



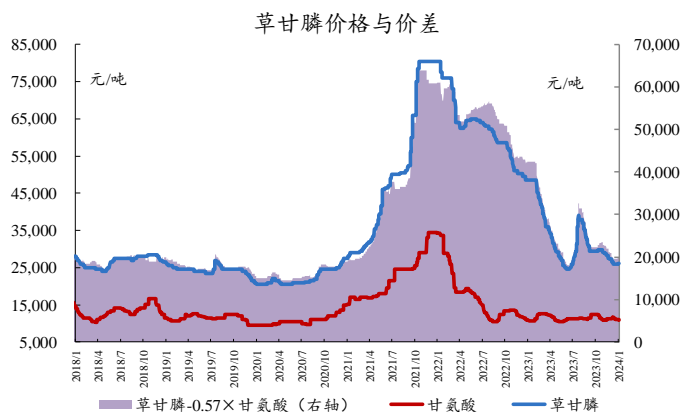
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周磷酸二铵价差小幅扩大



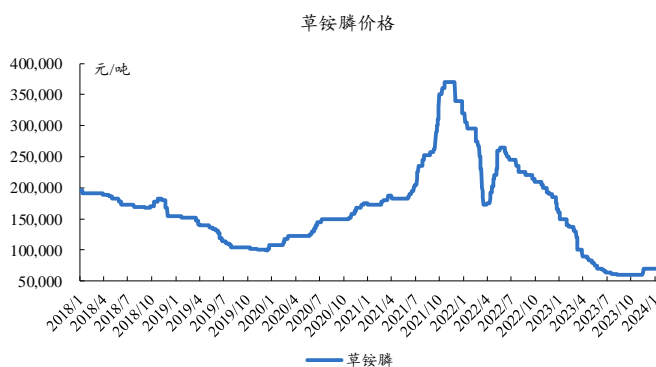
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草甘膦价差扩大



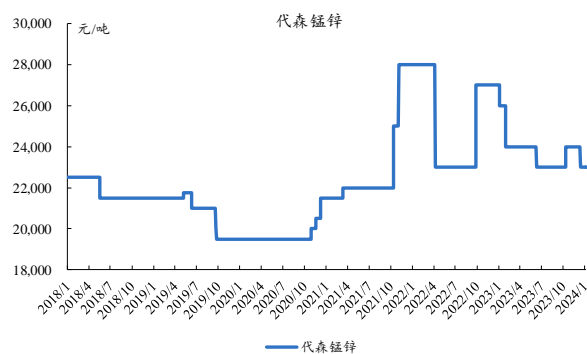
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周草铵膦价格基本稳定



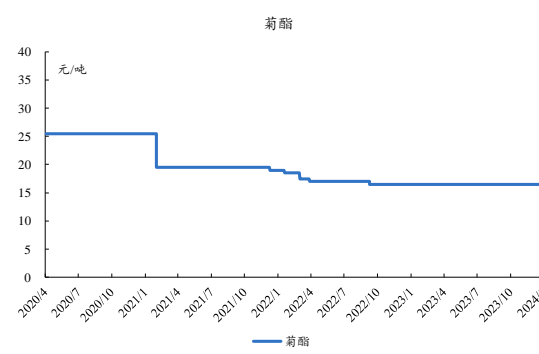
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 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52: 本周菊酯价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：蛋氨酸价格上涨

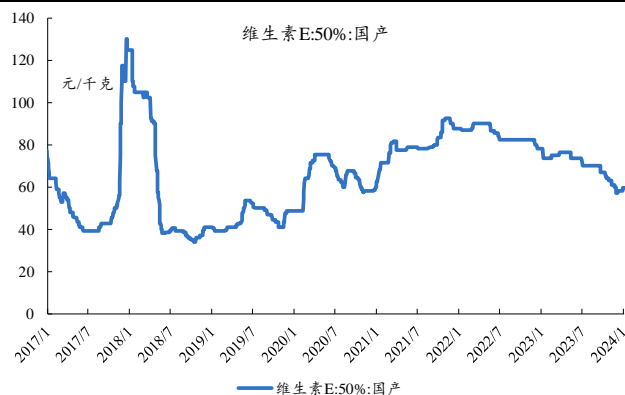
本周（1月2日-1月5日）蛋氨酸价格上涨。

图53：本周维生素 A 价格维持稳定



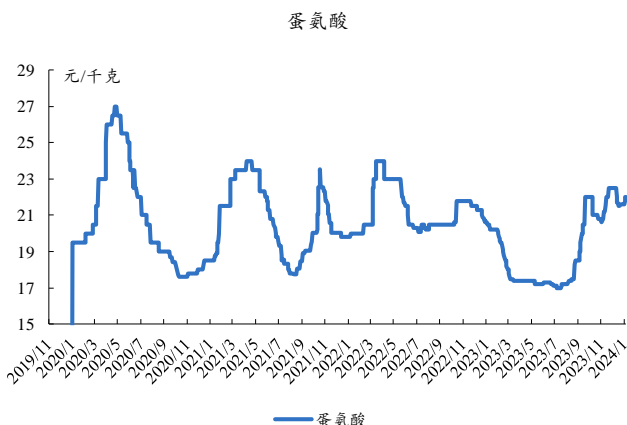
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周维生素 E 价格上涨



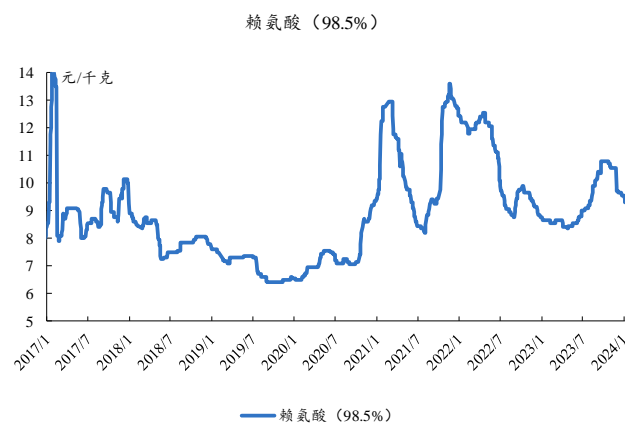
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周赖氨酸价格下跌



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 31.5%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
桐昆股份	2023-12-14	买入	公司为涤纶长丝行业龙头，拥有产能 1260 万吨/年，未来伴随长丝行业供需格局稳步向好，公司或将充分享受业绩弹性。同时，通过控股泰昆石化，投资建设印尼炼化项目，公司也有望为自身远期成长打开广阔空间。据各公司公告及百川盈孚数据，我们预计 2023 年国内涤纶长丝行业新增产能 515 万吨，其中 2023H1 与 2023H2 分别新增产能 355 万吨、160 万吨。同时，根据 CCF 预测，2023 年国内涤纶长丝中小厂商或将出清产能 94 万吨，因此预计 2023 年国内涤纶长丝行业净增加产能 421 万吨。然而 2024 年起，国内涤纶长丝产能增速或将明显放缓，我们保守预计 2024 年国内涤纶长丝新增产能仅为 90 万吨。同时若考虑到在建项目的投产不确定性与落

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

后产能进一步出清等情况，则 2024 年涤纶长丝行业净增产能可能更少。我们认为当前涤纶长丝行业投产高峰将过，供给端前景已经较为明确，后续供给格局或将逐步优化。未来伴随内需与直接出口的稳步增长以及终端纺服出口的边际改善，涤纶长丝行业或开启长周期向上拐点，产品盈利水平也有望持续修复。公司为泰昆石化控股股东，拟以其为主体投资建设印尼北加炼化一体化项目。根据公司公告，该项目含增值税筹资额（报批总投资）合计 86.24 亿美元，建设期 4 年，项目规模为 1600 万吨/年炼油，对二甲苯（PX）520 万吨/年，乙烯 80 万吨/年，主要产品包括成品油、对二甲苯、醋酸、苯、硫磺、丙烷、正丁烷、聚乙烯 FDPE、EVA（光伏级）、聚丙烯等，产品规划销售去向为中国、印尼及东盟。投资印尼炼化项目为公司延伸产业链、推动产业多元化的重要举措，未来有望为公司自身远期成长打开广阔空间。

亚钾国际 2023/9/19 买入

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

兴发集团 2023/7/7 买入

公司发布 2023 三季报，前三季度公司营收 219.28 亿元，同比-11.78%；归母净利润 9.34 亿元，同比-80.98%。其中 Q3 实现营收 83.18 亿元，同比+10.07%、环比+18.18%；归母净利润 3.25 亿元，同比-74.21%、环比+104.2%，Q3 营收、归母净利润环比改善。考虑磷肥、草甘膦、有机硅 DMC 等周期产品景气承压影响公司业绩表现，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 13.39（-8.42）、17.15（-15.03）、21.95（-15.37）亿元，EPS 分别为 1.20（-0.76）、1.54（-1.35）、1.97（-1.39）元/股。受传统周期业务影响，公司业绩短期承压，公司坚持发挥研发创新的核心支撑作用，多元产品结构有助于盈利缓步修复，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。

荣盛石化 2023/6/23 买入

公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90（-14.71）、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19（-0.14）、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。

安宁股份 2023/4/20 买入

公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 13.77 亿元，同比下降 8.81%，实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>潜力，维持“买入”评级。</p> <p>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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>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。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>根据公司公告，2021年公司实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%，实现归母净利润16.26亿元，同比增长220.57%。2022年Q1，公司实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%，实现归母净利润3.70亿元，同比下降25.07%。公司2021年业绩基本符合预期，同时考虑到2022年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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-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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			-48.45%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比-60.94%。其中 Q3 单季度实现营收 8.73 亿元，同比-27.23%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-7.97%；实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-62.05%。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26 亿元，EPS 分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	据公司公告，2023 年 Q1 公司实现营收 60.53 亿元，同比-25.41%；实现归母净利润 7.82 亿元，同比-67.82%。2023 年 Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于 2023 年 6 月底投产，看好公司长期成长。我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 55.94、78.59、82.15 亿元，EPS 分别为 2.63、3.70、3.87 元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 442.00 亿元，同比增长 16.49%，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增长 212.19%。其中，2023Q3 公司实现营收 160.17 亿元，环比增长 2.19%，实现归母净利润 4.07 亿元，环比增长 40.60%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 13.65、20.53、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.89、1.34、1.66 元，当前股价对应 PE 分别为 13.8、9.2、7.5 倍。我们看好公司长丝盈利弹性与印尼炼化项目带来的长期成长性，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：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
	荣盛石化	2024/1/2	公司获得“商务部”下达成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知，安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额 173 万吨，低硫船用燃料油出口配额 6 万吨。
	回天新材	2024/1/2	公司投入 30,000 万元建设的“广州回天通信电子新材料扩建项目”已完成全部设备安装、调试，达到预定可使用状态。
	湖北宜化	2024/1/2	公司年产 55 万吨氨醇项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。项目年产能为 46 万吨液氨、9 万吨甲醇、2.13 万吨硫酸（副产品）。
业绩快报	东方铁塔	2024/1/2	公司及全资子公司中标“国家电网有限公司 2023 年第一百零三批采购项目”和“国家电网有限公司 2023 年特高压工程新增第七批采购项目”，合计中标约 11,296.42 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 3.12%。
	祥源新材	2024/1/2	根据募投项目的实施进度、实际建设情况，公司拟将“新材料技术研发中心建设项目”达到预定可使用状态日期由 2023 年 12 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日。
	恩捷股份	2024/1/3	为加快公司美国锂电池隔离膜项目的进程，公司拟将该项目投资额由约 9.16 亿美元调整为约 2.76 亿美元（其中，建筑工程等费用约为 0.95 亿美元，机器设备费用约为 1.49 亿美元，铺底流动资金约为 0.32 亿美元），建设年产能 10-12 亿平方米基膜生产线及配套涂覆设备调整为建设 14 条年产能 7 亿平方米锂电池涂布隔膜产线，除前述调整外，项目实施主体 SEMCORP Manufacturing US LLC、实施地点及资金来源不变。
	百龙创园	2024/1/3	受天气及物流影响，项目设备运输有所延缓，公司将“年产 30,000 吨可溶性膳食

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			纤维项目”预定可使用状态日期延长至2024年5月。
	南京化纤	2024/1/3	公司子公司南京金羚生物基纤维有限公司新建“年产4万吨莱赛尔纤维项目”已于近日成功打通生产工艺全流程，顺利生产出第一批合格产品。
	沈阳化工	2024/1/3	公司子公司沈阳石蜡化工有限公司根据市场研判，并结合实际经营情况，近日临时关停丙烯酸及酯生产装置。
	荣盛石化	2024/1/2	(1)为延伸浙石化及中金石化产业链，进一步提升公司的综合竞争实力，公司全资子公司荣盛新材料(舟山)有限公司拟投资建设金塘新材料项目。项目预计总投资675亿元，拟新建以下装置：300万吨/年催化裂解装置、100万吨/年气分装置、60万吨/年芳烃抽提联合装置、30万吨/年PEO装置、100万吨/年EVA联合装置、20万吨/年POE装置、40/25万吨/年苯酚/丙酮装置、20万吨/年1,3-丙二醇装置、40/88万吨/年PO/SM装置、40万吨/年PTT装置、60万吨/年顺酐装置、50万吨/年BDO装置、20万吨/年PBS装置、40万吨/年PBT装置、12万吨/年异丁烯装置、15万吨/年CO ₂ 回收装置、16万吨/年乙基氧化装置、20万吨/年DMC装置、48万吨/年聚醚多元醇装置、120万吨/年ABS装置、2×24万吨/年双酚A装置、2×26万吨/年聚碳酸酯装置、10万吨/年CHDM装置、10万吨/年PCT装置、10万吨/年PCTG装置、5万吨/年UHMWPE装置、30万吨/年α-烯烃装置。(2)公司与Saudi Arabian Oil Company(简称“沙特阿美”)签署了《谅解备忘录》，荣盛石化(或其关联方)拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司的50%股权，沙特阿美潜在收购宁波中金石化有限公司不超过百分之五十(50%)股权，并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料(舟山)项目。
	硅宝科技	2024/1/2	公司与上海市闵行区颛桥镇人民政府签订《投资协议书》，公司决定投资15,000万元用于建设有机硅先进材料研究及产业化开发项目，项目包括硅宝上海研发中心、硅宝上海营销中心、5000吨/年电子及光学封装材料生产线等，预计36个月内投产。
对外投资	永和股份	2024/1/2	公司将原计划在四川广安投资建设“年产10,000吨3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目”及“年产1,600吨2-硝基-4-甲砒基苯甲酸及750吨环己二酮建设项目”的募集资金变更用于湖北宜昌“年产24500吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”的投资建设。
	丰山集团	2024/1/2	公司拟投资3亿元建设年产6万吨生物降解聚酯及其制品项目，预计2022年9月完工。项目建成后，预计每年可生产PBAT6万吨。
	宇新股份	2024/1/2	公司通过控股子公司惠州博科环保新材料有限公司预计投资110,797万元建设“轻烃综合利用项目二期”，项目包括55万吨/年异丁烷脱氢单元装置、105万吨/年混合醇醚单元以及配套公用工程和辅助设施。项目建设期为19个月，计划2024年1月开工建设，预计于2025年7月前建成投用。
	隆华新材	2024/1/3	(1)公司拟投资约1.50亿元在山东省淄博市高青县经济开发区投资“建设厂区公辅工程优化提升项目”，项目计划从2024年1月开工建设，预计于2025年12月竣工。(2)公司拟设立注册资本不低于3亿元的全资子公司，投资约人民币16亿元在中国(上海)自由贸易试验区临港新片区投资建设“高性能改性高分子材料”项目，并建设高分子材料研发中心，项目计划建设年产20万吨高性能改性高分子材料生产线，计划36个月内投产。
	绿亨科技	2024/1/3	公司通过参与战略配售、定增、二级市场买入等方式购买湖北康农种业股份有限公司部分股份，拟投资金额不超过1,000万元人民币，本次投资事项有助于加强与康农种业的战略合作。
	苏盐井神	2024/1/4	为积极响应国家构建新型电力系统发展战略规划，加快新型储能示范推广应用，

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			公司拟与江苏省国信集团有限公司、淮安市产业投资有限公司共同投资成立合资公司，合作建设压缩空气储能项目。项目计划建设 2 套 250MW 压缩空气储能机组设备，总储能容量为 2250MWh，计划总投资约 35.70 亿元。合资公司注册资本为计划总投资的 35%，为 12.50 亿元，其中，国信集团出资 7.50 亿元，占注册资本的 60%；公司出资 4.25 亿元，占注册资本的 34%；淮安产投出资 0.75 亿元，占注册资本的 6%。
融资	阳煤化工	2024/1/3	公司及下属子公司 2024 年度融资额度预计不超过 100.3 亿元，具体如下：公司预计融资额度 25 亿元；河北正元氢能科技有限公司预计融资额度 24.6 亿元；山西阳煤丰喜泉稷能源有限公司预计融资额度 19 亿元；山西阳煤化工机械（集团）有限公司预计融资额度 14.1 亿元；山东恒通化工股份有限公司预计融资额度 12.3 亿元；阳煤平原化工有限公司年预计融资额度 4.5 亿元；阳煤惠众农资烟台有限公司预计融资额度 0.8 亿元。
	华康股份	2024/1/3	为保证“100 万吨玉米精深加工健康食品配料项目”顺利实施，公司拟使用向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金 7.00 亿元向子公司舟山华康生物科技有限公司增资，用于实施该项目。
增资	国光股份	2024/1/4	为推进公司“年产 1.5 万吨原药及中间体合成生产项目”，公司子公司四川润尔、依尔双丰分别以募集资金 6,549.43 万元和自有资金 1,816.57 万元对公司二级子公司重庆润尔进行增资，本次增资完成后，重庆润尔的注册资本由 5,000 万元人民币增加至 13,366 万元，其中依尔双丰占本次增资后重庆润尔注册资本的 51%，四川润尔占本次增资后重庆润尔注册资本的 49%。项目已累计投入自有资金 2,114.89 万元，并已完成了前期准备工作，计划于 2024 年初开工建设。
	吉林化纤	2024/1/2	公司与河北吉藁化纤有限责任公司签署了《委托加工协议书》，原粘胶短纤系列产品由河北吉藁委托公司生产加工。
合同签订	凯龙股份	2024/1/2	公司将天宝化工持有江苏红光 46%的股权在产权交易场所挂牌转让。经公司与广东宏大、江苏红光及叶英方等相关方协商一致，就股权转让及江苏红光相关方利益补偿等事宜达成初步意向。
	锦鸡股份	2024/1/3	公司全资子公司英智创新与缔息云联签订《AI 能力中心算力服务资源运营合同》，向缔息云联提供算力服务，租期 60 个月，合同金额合计约 9.22 亿元。
减持	聚合顺	2024/1/2	公司股东海南永昌减持公司股份 943.23 万股，占公司当前总股本比例为 2.99%，本次减持计划实施完毕。
	黑猫股份	2024/1/4	公司股东李毅先生等 9 人在减持计划期间未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划结束。
权益变动	黑猫股份	2024/1/2	公司于近日收到控股股东景德镇黑猫集团有限责任公司通知，景德镇市国资运营投资控股集团有限责任公司将其持有的黑猫集团 91.3919%的股权无偿划转至景德镇市投资有限责任公司，并已于近日完成工商变更登记手续。
	广东宏大	2024/1/2	公司控股子公司宏大防务科技拟通过参与竞拍方式收购山东天宝持有的江苏红光 46%的股权，本次收购后宏大防务科技将持有江苏红光 100%的股权。
	华光新材	2024/1/3	公司股东通舟投资与铎广投资签署了《增资协议》，拟以其持有的华光新材 865 万股股份（占公司总股本的 9.75%）作价 1,063.38 万元向铎广投资实施增资。
可转债回售	国光股份	2024/1/4	因公司拟变更募集资金投资项目的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利，投资者可以选择回售等同于以 100.70 元/张（含税）卖出持有的“国光转债”。回售期为 2024 年 1 月 12 日至 2024 年 1 月 18 日，在此期间可转债暂停转股。
可转债转股价修正	瑞丰高材	2024/1/4	用于公司向特定对象发行的股份将于 2024 年 1 月 8 日在深圳证券交易所上市，公司拟向下修正可转债价格，由 17.54 元/股调整为 16.91 元/股，自 2024 年 1 月 8 日

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
不修正可转债 转股价格	恩捷股份	2024/1/4	起生效。 公司股票在连续 30 个交易日中已出现连续 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 56.32 元/股）的情形，公司决定本次不向下修正“恩捷转债”的转股价格，且未来六个月（即 2024 年 1 月 5 日至 2024 年 7 月 4 日）内，如再次触发转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。
	双箭股份	2024/1/2	公司及公司控股子公司浙江环能传动科技有限公司被列入“浙江省认定机构 2023 年认定报备的高新技术企业备案名单”，公司及公司控股子公司环能传动通过了高新技术企业的认定。
其他	新疆天业	2024/1/3	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，公司及所属分子公司累计获得各类政府补助 1.18 亿元。
	中欣氟材	2024/1/3	公司被列入“浙江省认定机构 2023 年认定报备的高新技术企业备案名单”，自获得高新技术企业认证通过后三年内（2023 年至 2025 年）将继续享受按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

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：ST 榕泰、沈阳化工等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 172 只周度上涨（占比 31.5%），有 357 只周度下跌（占比 65.38%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：ST 榕泰、沈阳化工、亚太实业、澳洋健康、华尔泰、丹化科技、宿迁联盛、新纶科技、云南能投、丸美股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：统一股份、凯龙股份、道明光学、同益股份、天龙股份、世龙实业、三利谱、新瀚新材、福莱蓓特、龙星化工。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：ST 榕泰、沈阳化工等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月5日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600589.SH	ST 榕泰	3.89	21.94%	-12.78%	1.04%
2	000698.SZ	沈阳化工	5.01	18.72%	17.88%	18.16%
3	000691.SZ	亚太实业	5.90	16.37%	14.34%	22.41%
4	002172.SZ	澳洋健康	4.31	13.72%	5.90%	20.73%
5	001217.SZ	华尔泰	15.80	11.90%	33.56%	33.78%
6	600844.SH	丹化科技	3.37	11.22%	7.32%	22.10%
7	603065.SH	宿迁联盛	15.27	10.81%	7.76%	8.30%
8	002341.SZ	新纶科技	3.83	9.74%	-3.77%	20.44%
9	002053.SZ	云南能投	10.49	9.04%	7.81%	1.16%
10	603983.SH	丸美股份	27.44	8.59%	7.36%	-2.07%

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：统一股份、凯龙股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月5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	600506.SH	统一股份	15.11	-16.93%	0.20%	44.18%
2	002783.SZ	凯龙股份	9.81	-15.36%	4.14%	15.82%
3	002632.SZ	道明光学	8.37	-15.28%	11.45%	19.40%
4	300538.SZ	同益股份	17.02	-14.86%	-9.47%	-18.02%
5	603266.SH	天龙股份	24.68	-14.13%	-20.16%	80.94%
6	002748.SZ	世龙实业	10.15	-13.62%	1.50%	9.61%

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月5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	002876.SZ	三利谱	31.93	-13.16%	2.31%	1.40%
8	301076.SZ	新瀚新材	29.77	-12.23%	46.43%	28.21%
9	605566.SH	福莱茵特	22.13	-12.18%	-4.74%	2.03%
10	002442.SZ	龙星化工	6.04	-12.08%	7.09%	17.05%

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