

基础化工

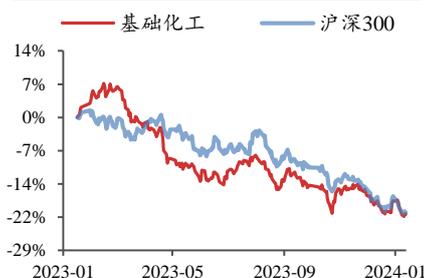
2024年01月14日

2023年12月纺服出口同比转正，本周VA价格上涨

——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

《HFCs 配额正式下发，各品种集中度较高，未来行情可期——氟化工行业更新报告》-2024.1.12

《蛋氨酸价格上涨，维生素 B1、K3、VC 偏强运行——化工行业周报》-2024.1.7

《《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

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

● **本周行业观点一：2023年12月纺服出口同比转正，看好纺服出口景气回升**
据海关总署数据、中国纺织品进出口商会公众号报道，2023年12月，中国纺服出口252.7亿美元，同比7个月后再次转为正增长，同比增长2.6%，环比增长6.8%，其中纺织品出口112.1亿美元，同比增长3.5%，环比增长0.8%，服装出口140.7亿美元，同比增长1.9%，环比增长12.1%。**展望2024年，我国纺服出口仍有较强增长动力。**我国持续支持纺织服装产业朝高端化方向转型，而越南人力成本优势减弱、产品竞争力不足，未来我国纺服产品在国际市场中竞争力或进一步凸显。据Wind数据，截至2023年11月，美国服装批发商库存为333亿元，同比下降23.33%；美国服装批发商库存销售比为2.83，连续2个月回升。美国服装批发商库存下降，库存销售比回升，未来若美国迎来新一轮纺服补库周期，或将拉动我国纺服产品出口增长。**受益标的：【涤纶长丝】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等；【粘胶短纤】三友化工、中泰化学等；【氨纶】华峰化学、新乡化纤等。**

● **本周行业观点二：本周VA价格小幅上涨，2024年维生素价格或将触底回升**
据金达威公告，1月11日，金达威全资子公司金达威维生素污水处理池空间发生一起闪爆事件，而金达威维生素拥有年产4000吨VA（50万IU/g）、1600吨VD3（50万IU/g）等产品产能。**VA方面**，据Wind数据，受金达威事故影响，1月12日，VA报价由1月11日的69元/kg，小幅上涨至69.5元/kg。**VD3方面**，据中国饲料行业信息网报道，近日部分厂家停报，市场购销一般，价格震荡整理。据Wind数据，截至1月12日，VA报价52元/kg，较1月5日持平。未来VA、VD3、VE等产品产能无明显增长，叠加国内外经济持续复苏，维生素产品价格或将底部回升。**受益标的：花园生物、新和成、浙江医药、安迪苏等。**

● **本周行业新闻：万华化学高折射PC环境影响报告书征求意见稿公布**
【高折射PC】万华化学高折射PC环境影响报告书征求意见稿公布。据DT新材料公众号报道，1月9日万华化学《年产1500吨高折射PC项目环境影响报告书》征求意见稿公布，其拟在万华烟台产业园建设年产1500吨高折射PC装置及配套设施。**受益标的：万华化学。**

● 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 0.33%	5
1.2、 本周行业观点：2023 年 12 月纺服出口同比增速转正，本周 VA 价格小幅上涨	6
1.2.1、 2023 年 12 月纺服出口同比转正，看好纺服出口景气回升	6
1.2.2、 本周 VA 价格小幅上涨，2024 年 VA、VD3、VE 等产品价格或将触底回升	7
1.3、 重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨	8
1.3.1、 化纤：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨	8
1.3.2、 纯碱：开工增加，供应充足，行业价格下行	10
1.3.3、 化肥：尿素价格小幅下跌，磷肥价格弱势运行	12
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学《年产 1500 吨高折射 PC 项目环境影响报告书》项目公示征求意见稿公布；首条万吨级阻燃莱赛尔纤维生产线一次开车成功	13
2、 本周化工价格行情：68 种产品价格周度上涨、98 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：R32、R410a 等领涨	17
3、 本周化工价差行情：26 种价差周度上涨、38 种下跌	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	18
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：MDI 价差扩大	19
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：POY 价格小幅上涨	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：尿素价差基本稳定	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格下跌	23
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 30% 个股周度上涨	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、黑猫股份等	25
4.2、 本周股票涨跌排行：丹化科技、康普顿等领涨	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 0.33%	5
图 2： 1 月 12 日 CCPI 报 4545 点，较上周五下跌 1.5%	5
图 3： 2023 年 12 月，我国纺织服装出口同比增长 2.6%	6
图 4： 截至 2023 年 11 月，美国服装批发商库存为 333.06 亿元，同比下降 23.33%	7
图 5： 2023 年，VA、VD3、VE 等产品价格底部震荡	7
图 6： 截至 1 月 9 日，江浙织机负荷率为 70.59%	8
图 7： 11 月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%	8
图 8： 本周涤纶长丝 POY 价差较上周扩大	9
图 9： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅回升	9
图 10： 本周粘胶短纤价差较上周扩大	9
图 11： 本周粘胶短纤库存稳定	9
图 12： 本周氨纶价差较上周扩大	10
图 13： 本周氨纶库存上升	10
图 14： 本周纯碱价格下降	11

图 15: 本周光伏玻璃价格稳定	11
图 16: 本周纯碱库存增加	11
图 17: 本周小麦期货价格小幅下降	13
图 18: 本周磷酸一铵价格下降、磷酸二铵价格持稳	13
图 19: 本周国内复合肥价格小幅下降	13
图 20: 本周国际尿素价格下降、磷酸一铵价格上涨	13
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	19
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大	19
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 25: 本周丙烯-丙烷价差扩大	20
图 26: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 27: 本周环氧丙烷价差缩窄	20
图 28: 本周己二酸价差收窄	20
图 29: 本周顺丁橡胶价差收窄	21
图 30: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 31: 本周氨纶价差扩大	21
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅上涨	21
图 33: 本周粘胶短纤价差扩大	21
图 34: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄	21
图 35: 本周有机硅 DMC 价差基本扩大	22
图 36: 本周煤头尿素价差基本稳定	22
图 37: 本周 DMF 价差扩大	22
图 38: 本周醋酸-甲醇价差扩大	22
图 39: 本周甲醇价差扩大	22
图 40: 本周乙二醇价差收窄	22
图 41: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 42: 本周纯碱价格下降	23
图 43: 本周复合肥价格下跌	23
图 44: 本周氯化钾价格下跌	23
图 45: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	23
图 46: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	23
图 47: 本周草甘膦价差收窄	24
图 48: 本周草铵膦价格收窄	24
图 49: 本周代森锰锌价格基本稳定	24
图 50: 本周菊酯价格基本稳定	24
图 51: 本周维生素 A 价格维持稳定	24
图 52: 本周维生素 E 价格上涨	24
图 53: 本周蛋氨酸价格上涨	25
图 54: 本周赖氨酸价格下跌	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: R32、R410a 等领涨	17
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 草铵膦、硫酸等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R32、MMA 等领涨	18

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、硫酸等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	25
表 9: 本周重要公司公告: 新凤鸣项目投资、松井股份可转债受理等	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 丹化科技、康普顿等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 三维股份、鸿达兴业等领跌	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 0.33%

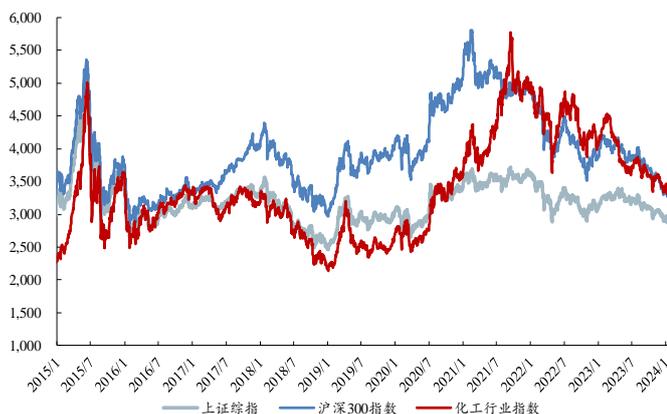
截至本周五(01月12日),上证综指收于2881.98点,较上周五(01月05日)的2929.18点下跌1.61%;沪深300指数报3284.17点,较上周五下跌1.35%;化工行业指数报3333.51点,较上周五下跌1.68%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4545点,较上周五下跌1.5%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.33%。

本周化工板块的546只个股中,有164只周度上涨(占比30.04%),有369只周度下跌(占比67.58%)。7日涨幅前十名的个股分别是:丹化科技、康普顿、双象股份、永太科技、国光股份、鹿山新材、德方纳米、联化科技、联泓新科、宏达股份;7日跌幅前十名的个股分别是:三维股份、鸿达兴业、佳先股份、汉维科技、齐鲁华信、金力泰、天马新材、一致魔芋、秉扬科技、夜光明。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有68种产品价格较上周上涨,有98种下跌。7日涨幅前十名的产品是:R32、R410a、R125、EVA、R134a、双氧水、MMA、有机硅DMC、甲醇、黄磷;7日跌幅前十名的产品是:草铵膦、硫酸、合成氨、轻质纯碱、煤焦油、重质纯碱、液化天然气、锂电池隔膜、液氯、焦炭。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有26种价差较上周上涨,有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“丙烯-1.2×丙烷”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.33%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月12日 CCPI 报 4545 点, 较上周五下跌 1.5%



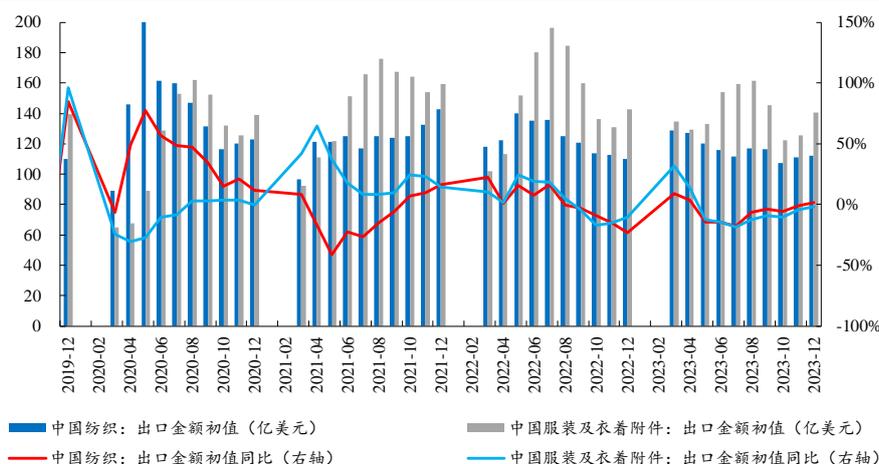
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：2023 年 12 月纺服出口同比增速转正，本周 VA 价格小幅上涨

1.2.1、2023 年 12 月纺服出口同比转正，看好纺服出口景气回升

2023 年 12 月，我国纺织服装出口同比增长 2.6%，出口逐步走出低谷。据海关总署数据、中国纺织品进出口商会公众号报道，按美元计，2023 年 12 月，我国纺织服装出口 252.7 亿美元，同比 7 个月后再转为正增长，出口逐步走出低谷，同比增长 2.6%，环比增长 6.8%，其中纺织品出口 112.1 亿美元，同比增长 3.5%，环比增长 0.8%；服装出口 140.7 亿美元，同比增长 1.9%，环比增长 12.1%。

图3：2023 年 12 月，我国纺织服装出口同比增长 2.6%



数据来源：隆众资讯、海关总署、开源证券研究所

展望 2024 年，我国纺服出口仍有较强增长动力。我国持续支持纺织服装产业朝高端化方向转型，而越南人力成本优势减弱、产品竞争力不足，未来我国纺服产品在国际市场中竞争力或将进一步凸显。同时美国服装批发商库存下降，库存销售比回升，未来若美国迎来新一轮纺服补库周期，或将拉动我国纺服产品出口增长。

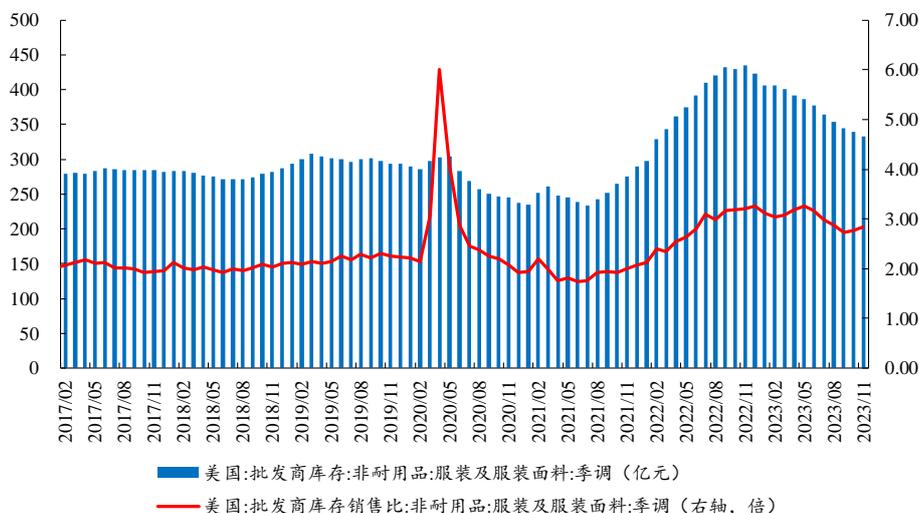
(1) 支持纺织产业向高端化方向发展政策出台。据中国政府网，2023 年 11 月 28 日，《纺织工业提质升级实施方案（2023-2025 年）》出台，方案指出到 2025 年，规模以上纺织企业研发经费投入强度达到 1.3%、70% 的规模以上纺织企业基本实现数字化网络化、形成 20 家全球知名的企业品牌和区域品牌，时尚引领力进一步提升。

(2) 越南人力成本优势减弱，产品竞争力不足。据全球纺织信息公众号 1 月 10 日报道，目前，越南纺织服装行业工人月工资为 330 美元，仅次于中国的 420 美元，位居第二，比孟加拉国高 3 倍，比印度高 2 倍，比柬埔寨高 1.8 倍。同时，据纺织面料平台公众号报道，欧盟等市场对进口纺织品提出了绿色环保的要求，对产品质量和原料来源的要求趋严，而国内产品能顺利通过欧盟海关，较越南而言具有竞争优势。

(3) 美国服装批发商库存下降，库存销售比回升。据 Wind 数据，截至 2023 年 11 月，美国服装批发商库存为 333.06 亿元，同比下降 23.33%，同时美国服装批发商库存销售比为 2.83，较 2023 年 9 月提升 0.11，连续 2 个月回升。未来随着美国服装库存持续下滑，叠加美国国内经济环境转好，美国纺服行业或迎来新一轮补库周期。

受益标的：**【涤纶长丝】**新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等；**【粘胶短纤】**三友化工、中泰化学等；**【氨纶】**华峰化学、新乡化纤等。

图4：截至2023年11月，美国服装批发商库存为333.06亿元，同比下降23.33%

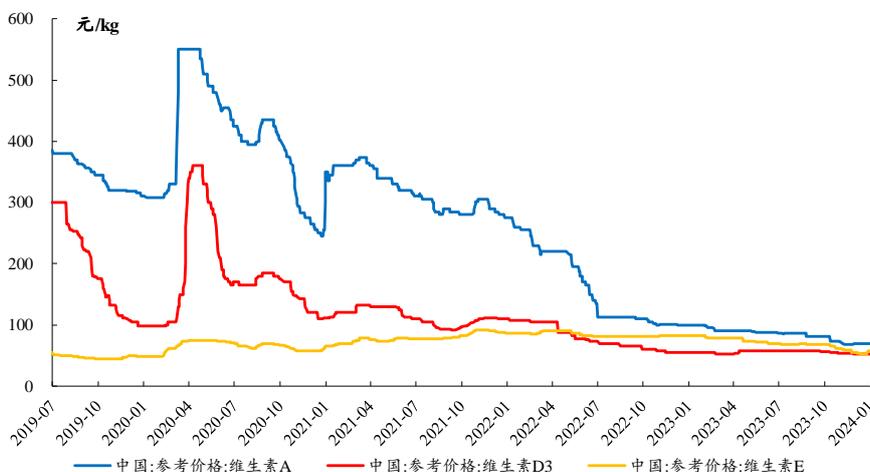


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2.2、本周VA价格小幅上涨，2024年VA、VD3、VE等产品价格或将触底回升

金达威子公司闪爆事件促使VA价格小幅上涨，VD3价格整体持稳运行。1月11日，金达威公告全资子公司金达威维生素污水处理池空间发生一起闪爆事件，公司已责令金达威维生素停产整顿。据金达威公告，金达威维生素拥有年产4000吨VA（50万IU/g）、1600吨VD3（50万IU/g）等产品产能。VA方面，据我们统计，目前全球VA产能5.29万吨（新和成8,000吨、浙江医药5,000吨、安迪苏法国4,800吨、金达威4,000吨，其他参与者是巴斯夫和帝斯曼）。据Wind数据，受金达威事故影响，1月12日，VA报价由1月11日的69元/kg，小幅上涨至69.5元/kg。VD3方面，据中国饲料行业信息网报道，近日部分厂家停报，市场购销一般，价格震荡整理。据Wind数据，截至1月12日，VD3报价52元/kg，较1月5日持平。

图5：2023年，VA、VD3、VE等产品价格底部震荡



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023年VA、VD3、VE等产品价格底部震荡，2024年或将触底回升。据百川

盈孚和博亚和讯，2023年多类维生素品种价格弱势下滑。**VA方面**，巴斯夫市场份额处于恢复过程中，预计2024年VA市场低价竞争或仍继续持续，但现有生产厂家成本和亏损能力存在差异，若有厂家退出或调整经营策略，将带来短期市场波动。**VE方面**，市场集中度相对稳定，在没有新竞争者进入市场或现有厂家扩产计划完成之前，VE行业有望保持较好的利润空间。**VD3方面**，据花园生物公告，饲料级VD3需求偏弱叠加产能过剩致价格震荡下滑，目前已跌至历史低谷，部分企业已经亏损甚至减产或停产。随着行业整合、产能出清及需求复苏，预计饲料级VD3价格将在一个合理区间运行。展望2024年，随着国内外经济持续复苏，维生素产品价格或将底部回升。**受益标的：花园生物、新和成、浙江医药、安迪苏等。**

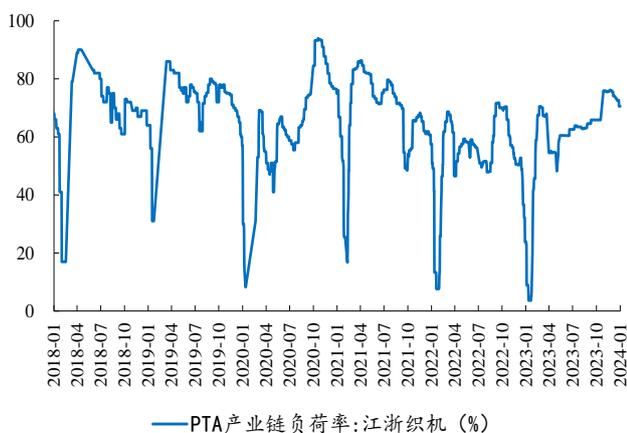
1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 价格小幅上涨

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9日江浙地区化纤织造综合开机率为70.59%，较1月4日持平。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。

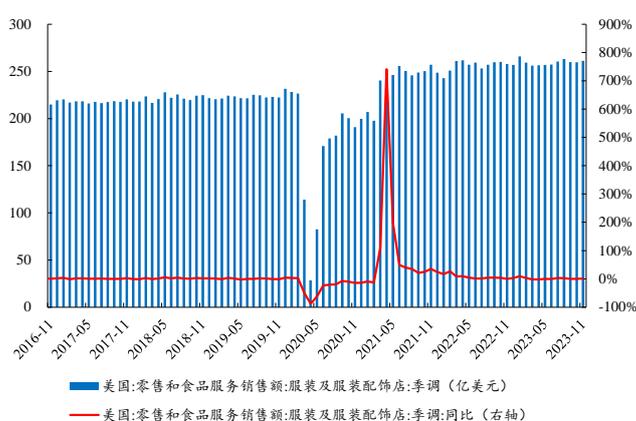
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、恒力石化、三友化工。

图6：截至1月9日，江浙织机负荷率为70.59%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：11月美国服装及服装配饰店销售额同比+1.3%



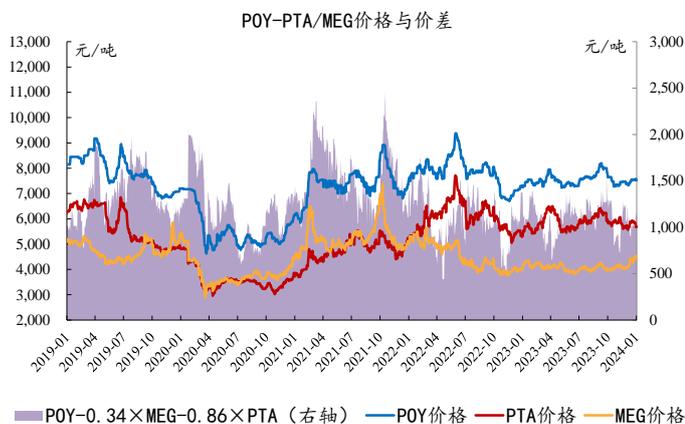
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（1月8日-1月12日）涤纶长丝市场坚挺运行，均价较上周（1月2日-1月5日）上涨。据百川盈孚数据，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为7550元/吨，较上周均价持平；FDY市场均价为8214元/吨，较上周均价下跌10.71元/吨；DTY市场均价为8943元/吨，较上周均价下跌7.14元/吨。本周，美国库存增加及供应中断担忧，油价波动运行，且周内PTA市场受成本端及资金拖拽，绝对价格不断下滑，成本面对涤纶长丝市场支撑一般，但涤纶长丝现金流情况仍处亏损状态，涤纶长丝企业挺价心态下，前期多报盘稳定，市场重心维稳，下游纺织市场新单匮乏且利润微薄，用户采购积极性不高，长丝市场产销数据表现不佳。中后期，虽部分下游织企补货周期临近，但对长丝价格抵触情绪仍存，采购依旧刚需为主，涤纶长丝市场产销持续承压，长丝企业担忧后续下游降负加快、库存积压，出货意愿增强，实单优惠多有放大，市场成交重心下探。根据Wind数据，

截至2024年1月11日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为16.80、17.80、23.30天，较2024年1月4日分别+1.40、+0.30、+0.20天。

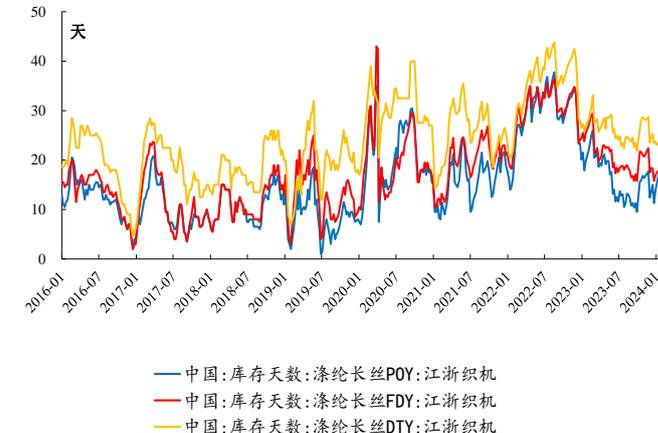
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图8：本周涤纶长丝POY价差较上周扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周涤纶长丝POY库存天数小幅回升

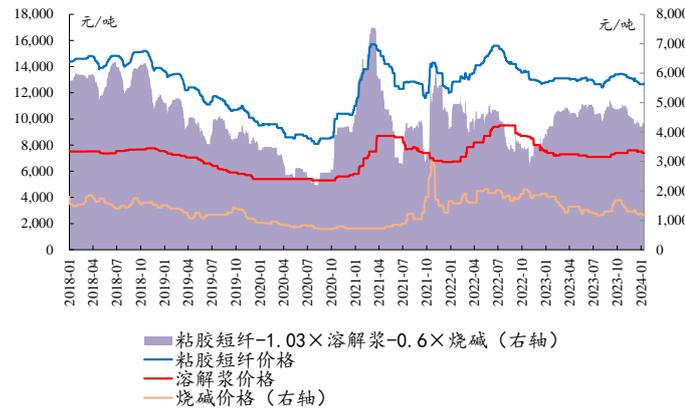


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（1月8日-1月12日）粘胶短纤市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至本周四，粘胶短纤市场均价为12900元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场窄幅走跌，辅料硫酸市场与液碱市场跌势不止，粘胶短纤成本端重心下行；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置大部分正常运行，市场整体供应维持正常水平，场内库存呈下滑趋势；纱厂走货情况转好，库存减少近一半，下游采购积极性提升，部分粘胶短纤厂家新签订单可维持一个月左右。综合来看，周内上游原料价格走势下行，成本端支撑不足，下游市场需求增加，场内出货情况良好，个别厂家报价上调，业者多执行订单为主，粘胶短纤市场价格暂稳。

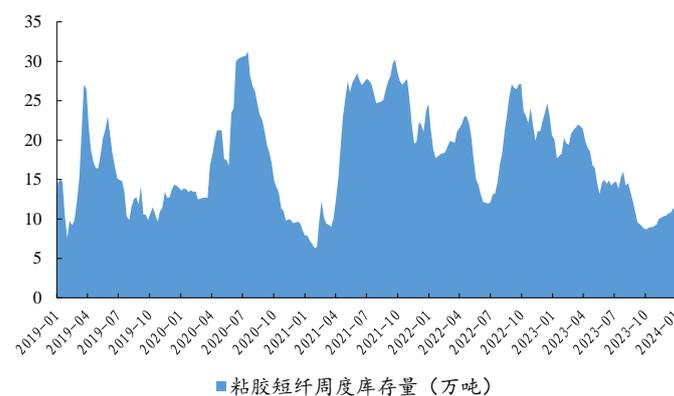
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图10：本周粘胶短纤价差较上周扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶短纤库存稳定



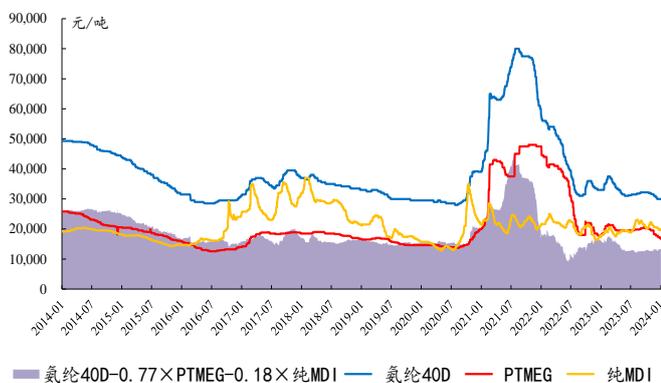
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（1月8日-1月12日）国内氨纶市场稳中走弱。据百川盈孚数据，截至本周四，本周国内氨纶40D市场均价29000元/吨，较上周市场均价下调150元/吨。主原料市场价格延续下行，辅原料市场价格涨跌互现，成本面整体来看支撑偏弱；周内氨纶场内供应量增减共存，但从整体供应量来看，供应仍较为充足，部

分氨纶工厂反馈下游用户小幅备货，产销勉强平衡；多数氨纶工厂出货情况仍一般。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 31000-35000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 30000-33500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 27000-31500 元/吨。

【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图12：本周氨纶价差较上周扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周氨纶库存上升



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：开工增加，供应充足，行业价格下行

本周（1月8日-1月12日）国内纯碱市场价格下行为主。据百川盈孚数据，截至本周四，当前轻质纯碱市场均价为 2326 元/吨，较上周四下降 260 元/吨；重质纯碱市场均价为 2528 元/吨，较上周四下降 268 元/吨。国内纯碱市场行情仍呈下行趋势，纯碱厂家开工有所回升，整体纯碱供应量充足为主。目前检修厂家基本恢复，华东区域个别厂家持续提产，预计 2024 年 1 月下旬开始生产重质纯碱。西北区域个别纯碱厂家仍受环保影响，目前持续低产运行，暂无恢复预期。内蒙区域纯碱新产能一期三线持续试车运行，目前一、二线基本满产。下游用户采购积极性仍较为一般，拿货心理预期偏低，近期采购偏谨慎，实单多压价。玻璃厂目前纯碱现货库存仍较为有限，综合来看，国内纯碱市场行情持续下行，目前供给量较前期相比有所上涨，而需求以持稳为主，供需双方持续博弈，目前处于买方市场。

浮法玻璃方面，本周（1月8日-1月12日）下游行业备货意愿较好，生产厂家继续低库存运行，平板玻璃报价偏高。据百川盈孚数据，截至本周四，全国 5mm 平板玻璃均价为 2,008 元/吨，同比上周四小幅上探 3 元/吨，涨幅约为 0.15%。各地区销售情况：东北地区产销情况良好，报价持稳；华北地区部分型号货源有小幅探涨，整体价格影响一般；华东地区产销维持平衡，后半周有涨价意愿；华中地区部分企业报价上涨，拉动区内价格小幅上行；华南地区个别厂家价格略有调涨，对整体价格有一定拉动作用；西南地区个别厂家报价探涨，但对市场情绪影响有限；主要产品价格与上周持平，西北地区市场进入停滞状态。

光伏玻璃方面，本周（1月8日-1月12日）光伏玻璃市场价格维稳运行。截至本周四，据百川盈孚数据，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，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场基本稳定，需求淡季下终端需求萎靡不振，组件市场需求减弱，采购积极性不高，光伏玻璃厂家出货压力增加。原料纯碱市场行情延续下行，厂商积极接单出后为主，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

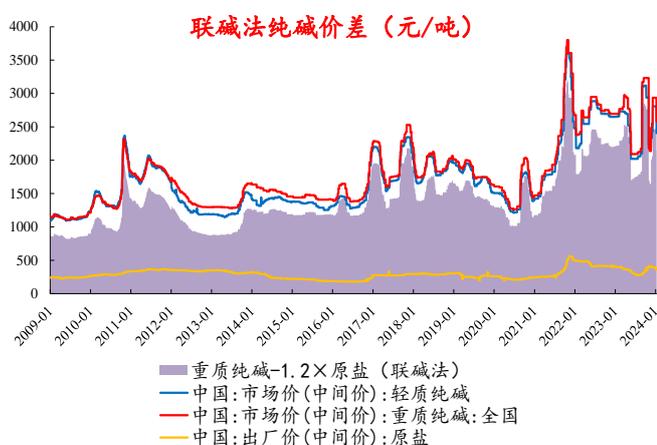
伏玻璃市场在淡季需求偏弱影响下，厂家小幅让利出货，现货市场成交有限。

供应方面，据百川盈孚数据，中国国内纯碱总产能为 4165 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3207 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1567 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1168 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 472 万吨）。本周山青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产运行，安徽德邦纯碱装置持续低产，纯碱供应量有所上行，整体纯碱行业开工率为 87.18%。

库存方面，据百川盈孚数据，本周国内纯碱厂家供应量上行明显，近期新单成交较为有限，目前纯碱现货库存有所上涨。截止至 1 月 11 日，据百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 40.33 万吨，较上周上涨 17.48%。

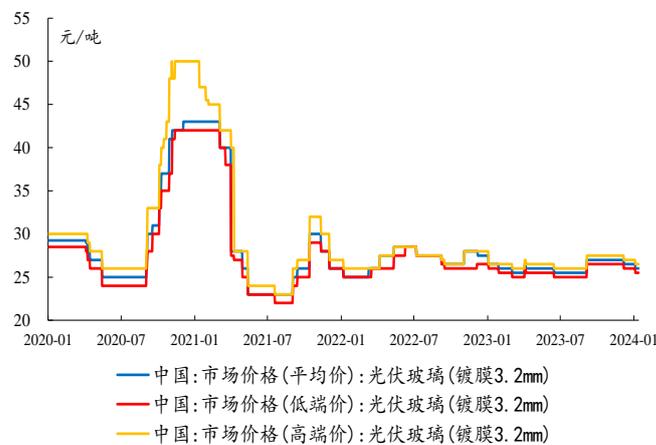
【受益标的】远兴能源等。

图14：本周纯碱价格下降



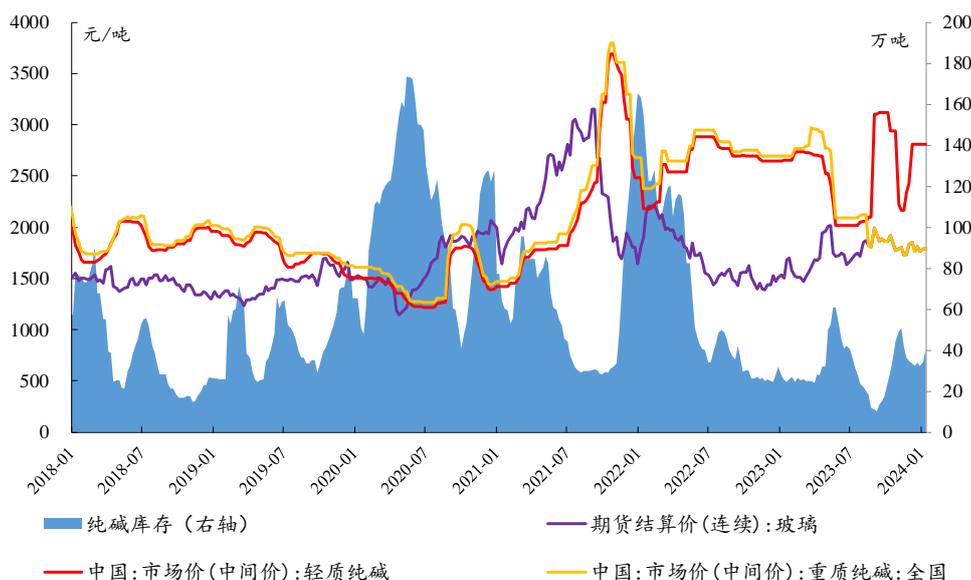
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周光伏玻璃价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周纯碱库存增加



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，磷肥价格弱勢运行

尿素：本周（1月8日-1月12日）国内尿素市场需求欠佳，各厂报价持续走跌。据百川盈孚数据，截至本周四，尿素市场均价为2259元/吨，较上周四下跌36元/吨，跌幅1.57%。今日山东及两河主流地区报价在2200-2350元/吨，成交价在2170-2290元/吨，较上周五累计下跌40-90元/吨不等。最新一轮印度招标价格以超低价落地为本轮尿素价格下行的主要导火索，加之周初尿素期货主力合约价格大幅跳水，加剧了现货市场看空情绪，下游贸易商拿货较为谨慎，多以观望为主。企业随着待发量的减少，被迫持续降价吸单，然下游仍不买账，各厂成交不一，无明显好转迹象，预计短时尿素市场仍趋弱运行，等待期货价格走势的指引。

磷矿石：本周（1月8日-1月12日）磷矿石场内询价情绪偏低，价格暂不明朗。据百川盈孚数据，截至本周四，国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平。据市场反馈，下游企业原料库存整体充足，可用1-2个月左右，目前下游企业多数暂停收货，春节前暂无大量采购计划，磷矿石下游需求整体转弱。另外，临近年底，部分矿山进入停采期，月中下旬主流矿山陆续或有停采计划，随着时间的推移，磷矿市场的供应可能会进一步减少。综合来看，磷矿石市场即将步入停采期，整体成交偏少。

磷酸一铵：本周（1月8日-1月12日）磷酸一铵市场交投欠佳，价格走势下行。据百川盈孚数据，截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3211元/吨，较上周3302元/吨价格下行91元/吨，幅度约为2.76%。据百川盈孚数据，当前55粉状一铵主流价格在3200-3250元/吨。磷酸一铵市场成交重心下移，市场新单只有少量成交，需求面继续表现清淡。磷酸一铵场内价格混乱，部分贸易商及小厂低端价格不断出现，实际成交多以商谈为主。现阶段，下游复合肥厂家出货不畅，再加上磷酸一铵价格不断下调，厂家对原料一铵的采买积极性不高，多为少量按需采购为主。预计短期磷酸一铵市场僵持运行。

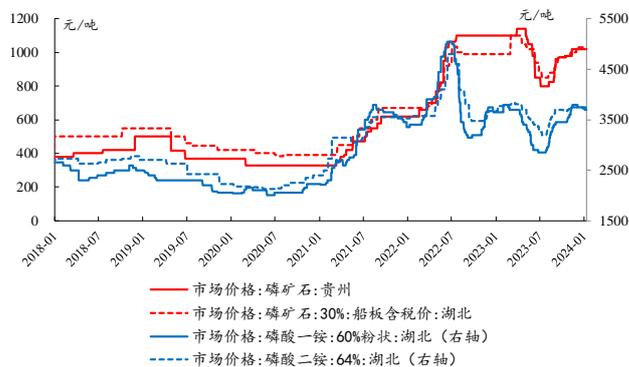
磷酸二铵：本周（1月8日-1月12日）磷酸二铵市场弱勢运行。据百川盈孚数据，截止本周四，64%含量磷酸二铵市场均价3673元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场延续弱勢，硫磺市场窄幅向下，磷矿石市场居高不下，上游市场走势欠佳，磷酸二铵成本支撑继续减弱。目前磷酸二铵市场整体价格稍显混乱，湖北部分企业出台新价，出厂报价3800元/吨。多数企业以前期预收订单为主，按计划向东北等地发货，待发订单尚可。粮食价格低位，基层贸易商采购积极性不佳，货源下沉缓慢。此外，化肥风向标尿素以及相关一铵，复合肥等价格延续下行走势，对磷酸二铵市场气氛也造成一定影响，加重磷酸二铵业者对后续市场发展的担忧情绪。

钾肥：本周（1月8日-1月12日）氯化钾市场价格持续走低。据百川盈孚数据，下游刚需支撑不足，小单补货为主，港口库存量维持高位，进口贸易商出货意愿提升，竞价销售增多，市场低价货源增加，进口钾价格下调幅度较大，价格下调幅度在200元/吨左右。国产钾供应量相对低位，新单成交有限。截止至本周四，氯化钾市场均价为2711元/吨，较上周同期下跌51元/吨，跌幅1.85%。

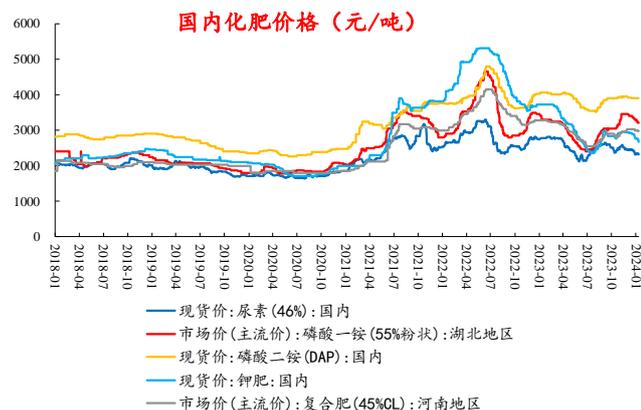
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：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18：本周磷酸一铵价格下降、磷酸二铵价格持稳


数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周国内复合肥价格小幅下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周国际尿素价格下降、磷酸一铵价格上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：万华化学《年产 1500 吨高折射 PC 项目环境影响报告书》项目公示征求意见稿公布；首条万吨级阻燃莱赛尔纤维生产线一次开车成功

【高折射 PC】万华化学《年产 1500 吨高折射 PC 项目环境影响报告书》项目公示征求意见稿公布。据 DT 新材料公众号报道，1 月 9 日，万华化学《年产 1500 吨高折射 PC 项目环境影响报告书》项目公示征求意见稿公布。其中提到拟在山东省万华烟台产业园建设年产 1500 吨高折射 PC 装置及配套设施。光学级高折射 PC 具备高透光率、高折射率、高抗冲、尺寸稳定、易加工成型等特点，下游应用涵盖则航空航天、光学原件、新能源车、光电信息等众多领域。**受益标的：万华化学。**

【莱赛尔纤维】通用技术新材阻燃莱赛尔纤维万吨级生产线一次开车成功。据中国化工信息周刊公众号 1 月 12 日报道，通用技术集团所属通用技术高新材料集团有限公司（以下简称“通用技术新材”）阻燃莱赛尔（Lyocell）纤维万吨级生产线日前一次开车成功，这是我国首条万吨级阻燃莱赛尔纤维生产线。该生产线成套技术由通用技术新材所属中国纺织科学研究院有限公司自主研发，具有自主知识产权。

阻燃莱赛尔纤维是一种具有持久阻燃性能的高技术纤维新材料，具有安全环保、本质阻燃、吸湿透气性好、强度高等特点，可应用于多个领域，市场前景广阔。

2、本周化工价格行情：68 种产品价格周度上涨、98 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月12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	美元/桶	-0.24%	0.98%	1.28%
	布伦特	77	美元/桶	-0.23%	1.82%	-1.25%
	石脑油	7,891	元/吨	0.61%	0.54%	1.08%
	液化天然气	5,342	元/吨	-6.77%	-6.10%	-8.86%
	液化气	4,871	元/吨	-1.97%	-5.98%	-2.13%
	乙烯	7,278	元/吨	2.99%	-0.30%	2.67%
	丙烯	6,620	元/吨	0.46%	-4.06%	2.64%
	纯苯	7,447	元/吨	0.92%	9.00%	3.19%
	苯酚	7,337	元/吨	-2.64%	1.35%	-2.87%
	甲苯	6,722	元/吨	0.95%	1.16%	1.01%
	二甲苯	7,140	元/吨	0.83%	1.48%	0.69%
	苯乙烯	8,499	元/吨	1.48%	4.10%	0.07%
	聚酯/化纤	PX	8,210	元/吨	-1.74%	2.87%
PTA		5,740	元/吨	-1.46%	0.35%	-3.37%
MEG		4,463	元/吨	0.74%	8.64%	1.59%
聚酯切片		6,750	元/吨	0.00%	2.12%	-0.59%
涤纶 POY		7,500	元/吨	-0.66%	0.67%	-0.66%
涤纶 FDY		8,150	元/吨	-0.91%	1.56%	-0.91%
涤纶 DTY		8,850	元/吨	-1.12%	0.57%	-1.12%
涤纶短纤		7,249	元/吨	0.00%	0.49%	-0.32%
己内酰胺		13,650	元/吨	-1.44%	6.43%	-1.09%
锦纶切片		17,715	元/吨	-0.50%	1.13%	-0.64%
PA6		14,663	元/吨	-1.09%	4.74%	-1.43%
PA66		20,767	元/吨	-0.08%	-1.26%	-0.08%
煤化工		丙烯腈	9,550	元/吨	-2.55%	-4.50%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	29,000	元/吨	0.00%	-2.68%	-1.02%
	无烟煤	1,052	元/吨	-3.22%	-6.74%	-3.75%
	煤油	7,100	元/吨	-0.84%	-1.80%	-0.95%
	甲醇	2,127	元/吨	3.35%	-1.48%	2.65%
	甲醛	1,127	元/吨	-0.53%	-1.91%	-0.70%
	醋酸	2,951	元/吨	2.82%	-7.64%	0.75%
	DMF	4,883	元/吨	1.03%	0.00%	-1.01%
	正丁醇	8,858	元/吨	1.87%	4.57%	3.59%
氟化工	异丁醇	8,850	元/吨	0.00%	0.28%	0.00%
	己二酸	9,600	元/吨	0.18%	10.14%	2.31%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,383	元/吨	-0.88%	-4.46%	-0.94%

板块	产品	1月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	冰晶石	6,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	9,218	元/吨	0.00%	-7.11%	0.00%
	二氯甲烷	2,551	元/吨	1.39%	0.31%	2.41%
	三氯乙烯	5,050	元/吨	0.00%	-9.97%	-6.48%
	R22	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	29,500	元/吨	5.36%	7.27%	5.36%
	R125	31,000	元/吨	9.73%	12.73%	11.71%
	R410a	25,500	元/吨	10.87%	14.61%	13.33%
	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,367	元/吨	3.09%	-2.08%	4.02%
	磷酸	6,716	元/吨	-1.47%	-5.62%	-1.47%
	磷酸氢钙	2,280	元/吨	-0.48%	-0.26%	0.88%
	磷酸一铵	3,211	元/吨	-1.83%	-6.22%	-3.57%
	磷酸二铵	3,673	元/吨	0.00%	-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%
化肥	合成氨	3,101	元/吨	-8.42%	-14.41%	-9.49%
	尿素	2,255	元/吨	-1.91%	-6.59%	-1.49%
	三聚氰胺	6,910	元/吨	-1.68%	0.89%	-2.07%
	氯化铵	596	元/吨	-3.72%	-11.44%	-4.03%
	氯化钾	2,711	元/吨	-1.85%	-6.19%	-2.45%
	硫酸钾	3,482	元/吨	-2.25%	-2.63%	-2.27%
	氯基复合肥	2,689	元/吨	-0.85%	-0.41%	-0.92%
	硫基复合肥	3,000	元/吨	-1.19%	-1.09%	-1.19%
	液氯	184	元/吨	-5.64%	-33.09%	14.29%
	原盐	354	元/吨	-0.56%	-2.48%	-0.28%
	盐酸	212	元/吨	-4.07%	-9.40%	-4.07%
	重质纯碱	2,520	元/吨	-7.49%	-15.61%	-12.13%
	轻质纯碱	2,321	元/吨	-7.97%	-18.22%	-12.51%
氯碱化工	液体烧碱	822	元/吨	-1.08%	-5.63%	-2.61%
	固体烧碱	3,078	元/吨	-0.58%	-4.26%	-2.29%
	电石	3,182	元/吨	-1.58%	1.53%	-2.15%
	盐酸	212	元/吨	-4.07%	-9.40%	-4.07%
	电石法 PVC	5,418	元/吨	0.09%	-2.47%	-0.02%
	苯胺	10,975	元/吨	-3.41%	9.91%	-1.02%
	TDI	16,600	元/吨	0.45%	1.07%	0.15%
	聚合 MDI	15,600	元/吨	1.63%	0.65%	1.30%
	纯 MDI	19,850	元/吨	0.25%	-3.17%	-0.75%
聚氨酯	BDO	9,367	元/吨	-0.17%	-0.70%	-0.17%
	DMF	4,883	元/吨	1.03%	0.00%	-1.01%
	己二酸	9,600	元/吨	0.18%	10.14%	2.31%
	环己酮	9,683	元/吨	-0.69%	6.41%	0.00%
	环氧丙烷	9,083	元/吨	-0.07%	-0.80%	-1.04%

板块	产品	1月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	软泡聚醚	9,107	元/吨	-0.27%	-1.17%	-1.35%
	硬泡聚醚	9,025	元/吨	0.00%	-1.51%	-1.37%
	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	百草枯	13,500	元/吨	-3.57%	-3.57%	-3.57%
	草甘膦	25,790	元/吨	-0.39%	-0.06%	-0.06%
	草铵膦	62,000	元/吨	-11.43%	-11.43%	-11.43%
	甘氨酸	11,000	元/吨	1.38%	-5.17%	0.00%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	-2.38%	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%
精细化工	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	2,040	元/吨	0.84%	1.49%	1.34%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	0.00%	-0.71%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	15,800	元/吨	-1.86%	-1.86%	-1.86%
	二甲醚	3,944	元/吨	0.00%	-0.05%	-0.43%
	甲醛	1,127	元/吨	-0.53%	-1.91%	-0.70%
	煤焦油	3,518	元/吨	-7.66%	-15.37%	-12.94%
	电池级碳酸锂	95,000	元/吨	-1.04%	-12.04%	-2.06%
	工业级碳酸锂	90,250	元/吨	-0.82%	-19.42%	-0.82%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-6.67%	-19.23%	-10.64%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	-4.55%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	5,900	元/吨	-1.67%	-2.48%	-2.48%
	丙烯酸甲酯	9,600	元/吨	-1.03%	-3.52%	-1.54%
	丙烯酸丁酯	9,400	元/吨	1.62%	1.62%	0.53%
	丙烯酸异辛酯	13,900	元/吨	-1.77%	4.12%	-1.77%
	环氧氯丙烷	8,400	元/吨	0.00%	1.20%	0.60%
	苯酚	7,102	元/吨	-2.10%	-8.67%	-4.72%
	丙酮	7,001	元/吨	-3.34%	2.01%	-6.75%
	双酚 A	9,313	元/吨	-1.20%	-6.66%	-1.04%
通用树脂	聚乙烯	8,039	元/吨	-1.09%	-0.01%	-2.12%
	聚丙烯粒料	7,343	元/吨	-1.44%	-2.09%	-2.22%
	电石法 PVC	5,418	元/吨	0.09%	-2.47%	-0.02%
	乙烯法 PVC	5,900	元/吨	0.29%	-1.26%	-0.49%
	ABS	10,165	元/吨	-0.17%	-1.63%	-0.04%
	丁二烯	8,800	元/吨	0.57%	4.91%	-0.28%
橡胶	天然橡胶	13,108	元/吨	-0.44%	2.14%	-2.96%
	丁苯橡胶	12,075	元/吨	-2.03%	5.46%	-3.01%
	顺丁橡胶	12,212	元/吨	-3.17%	3.39%	-3.36%
	丁腈橡胶	15,275	元/吨	-0.49%	1.33%	-0.33%
	乙丙橡胶	23,000	元/吨	0.44%	2.22%	3.14%
维生素	维生素 VA	70	元/千克	0.72%	-0.71%	0.72%
	维生素 B1	140	元/千克	0.00%	11.11%	1.45%

板块	产品	1月12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	0.00%	3.33%	0.00%
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	2.94%	0.00%
	维生素 VE	59	元/千克	1.72%	13.46%	1.72%
	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	15.20%	0.00%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-3.03%	0.00%
	叶酸	175	元/千克	0.00%	-1.13%	1.45%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	1.36%	2.76%	3.24%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-1.08%	-4.66%	-3.66%
硅	金属硅	15,412	元/吨	-1.27%	2.64%	-0.80%
	有机硅 DMC	14,700	元/吨	3.52%	5.00%	3.52%

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：R32、R410a 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有98种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R32、R410a、R125、EVA、R134a、双氧水、MMA、有机硅 DMC、甲醇、黄磷；7日跌幅前十名的产品是：草铵膦、硫酸、合成氨、轻质纯碱、煤焦油、重质纯碱、液化天然气、锂电池隔膜、液氯、焦炭。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：R32、R410a 等领涨

涨幅排名	价格名称	1月12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	R32	19,500	元/吨	11.43%	16.42%	13.04%
2	R410a	25,500	元/吨	10.87%	14.61%	13.33%
3	R125	31,000	元/吨	9.73%	12.73%	11.71%
4	EVA	12,443	元/吨	6.50%	5.03%	6.93%
5	R134a	29,500	元/吨	5.36%	7.27%	5.36%
6	双氧水	759	元/吨	5.27%	-4.53%	2.71%
7	MMA	13,600	元/吨	4.41%	16.41%	7.37%
8	有机硅 DMC	14,700	元/吨	3.52%	5.00%	3.52%
9	甲醇	2,127	元/吨	3.35%	-1.48%	2.65%
10	黄磷	23,367	元/吨	3.09%	-2.08%	4.02%

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：草铵膦、硫酸等领跌

跌幅排名	价格名称	1月12日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	草铵膦	62,000	元/吨	-11.43%	-11.43%	-11.43%
2	硫酸	185	元/吨	-8.87%	-25.10%	-20.94%
3	合成氨	3,101	元/吨	-8.42%	-14.41%	-9.49%
4	轻质纯碱	2,321	元/吨	-7.97%	-18.22%	-12.51%
5	煤焦油	3,518	元/吨	-7.66%	-15.37%	-12.94%
6	重质纯碱	2,520	元/吨	-7.49%	-15.61%	-12.13%
7	液化天然气	5,342	元/吨	-6.77%	-6.10%	-8.86%
8	锂电池隔膜	1	元/平方米	-6.67%	-19.23%	-10.64%
9	液氯	184	元/吨	-5.64%	-33.09%	14.29%
10	焦炭	2,161	元/吨	-4.38%	-4.08%	-8.16%

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：R32、MMA等领涨

涨幅排名	价格名称	1月12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	R32	19,500	元/吨	11.43%	16.42%	13.04%
2	MMA	13,600	元/吨	4.41%	16.41%	7.37%
3	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	15.20%	0.00%
4	R410a	25,500	元/吨	10.87%	14.61%	13.33%
5	维生素 VE	59	元/千克	1.72%	13.46%	1.72%
6	R125	31,000	元/吨	9.73%	12.73%	11.71%
7	维生素 B1	140	元/千克	0.00%	11.11%	1.45%
8	维生素 VC	22	元/千克	0.00%	10.26%	0.00%
9	己二酸	9,600	元/吨	0.18%	10.14%	2.31%
10	苯胺	10,975	元/吨	-3.41%	9.91%	-1.02%

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、硫酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	1月12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	184	元/吨	-5.64%	-33.09%	14.29%
2	硫酸	185	元/吨	-8.87%	-25.10%	-20.94%
3	工业级碳酸锂	90,250	元/吨	-0.82%	-19.42%	-0.82%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	-6.67%	-19.23%	-10.64%
5	轻质纯碱	2,321	元/吨	-7.97%	-18.22%	-12.51%
6	重质纯碱	2,520	元/吨	-7.49%	-15.61%	-12.13%
7	煤焦油	3,518	元/吨	-7.66%	-15.37%	-12.94%
8	合成氨	3,101	元/吨	-8.42%	-14.41%	-9.49%
9	硝酸	1,983	元/吨	-1.54%	-13.48%	-2.32%
10	电池级碳酸锂	95,000	元/吨	-1.04%	-12.04%	-2.06%

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：26种价差周度上涨、38种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有26种价差较上周上涨，有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“丙烯-1.2×丙烷”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月12日价差(元/吨)	价差7日涨跌幅(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	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	14,174	3,075	27.71%	28.89%	27.71%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

18/35

涨幅排名	价差名称/公式	1月12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
2	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	5,579	1,000	21.84%	48.58%	30.51%
3	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	13,835	1,841	15.35%	28.76%	17.81%
4	甲醇-2.6×无烟煤	825	103	14.19%	18.28%	10.37%
5	丙烯-1.2×丙烷	527	58	12.28%	-31.16%	35.14%
6	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	6,652	526	8.60%	-7.36%	3.24%
7	尿素-1.5×无烟煤	590	46	8.46%	-11.41%	7.86%
8	腈纶-0.961×丙烯腈	5,615	384	7.35%	8.34%	8.34%
9	黄磷-9.5×磷矿石	13,962	903	6.91%	-4.29%	6.91%
10	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	4,719	286	6.44%	-8.55%	6.30%

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: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

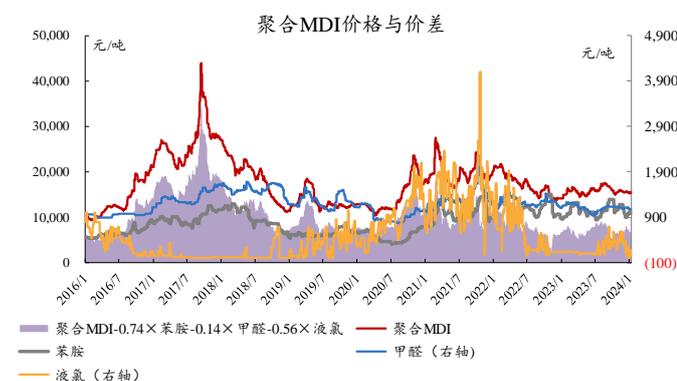
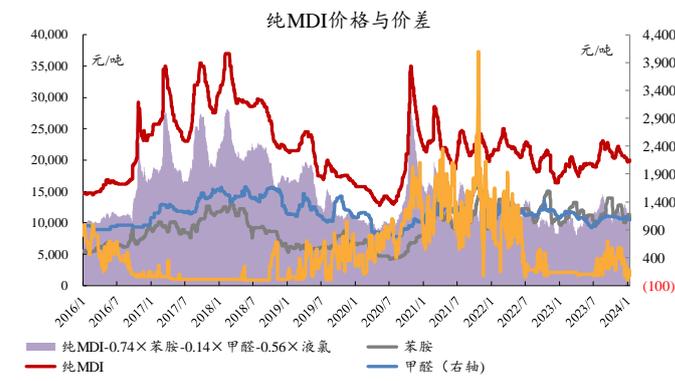
跌幅排名	价差名称/公式	1月12日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-8	-113	-108.10%	95.83%	-117.35%
2	PS-1.01×苯乙烯	320	-131	-29.09%	-59.73%	-22.02%
3	环己酮-1.144×纯苯	1,063	-262	-19.75%	-15.27%	-27.57%
4	甲苯-石脑油	1,257	-267	-17.54%	11.19%	1.71%
5	丙烯-石脑油	963	-196	-16.91%	-22.20%	-2.46%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,184	-235	-16.55%	-0.61%	-16.55%
7	丁二烯-石脑油	2,752	-474	-14.71%	-4.80%	-10.00%
8	PTA-0.655×PX	153	-26	-14.58%	-23.89%	-41.99%
9	纯碱-1.5×原盐	1,988	-283	-12.46%	-13.72%	-11.09%
10	合成氨-887×0.03726×天然气	2,287	-320	-12.29%	-28.35%	-15.75%

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 价差扩大

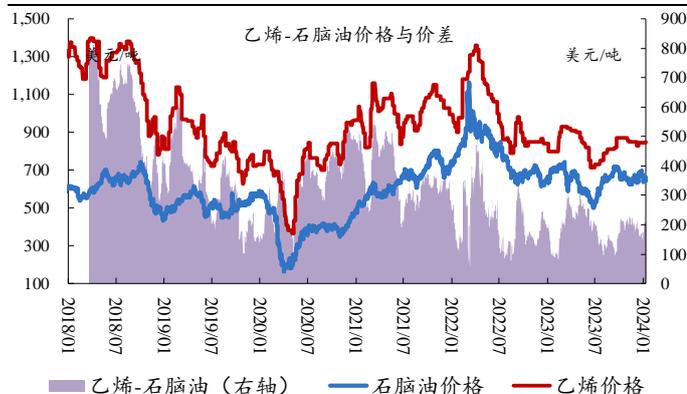
3.2.1、石化产业链: 聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均扩大

本周 (1月8日-1月12日) 聚合 MDI 价差、纯 MDI 价差均扩大。

图21: 本周聚合 MDI 价差扩大

图22: 本周纯 MDI 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

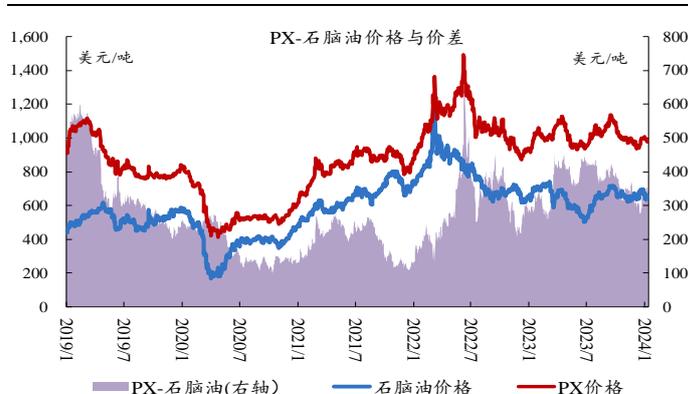
图23: 本周乙烯-石脑油价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

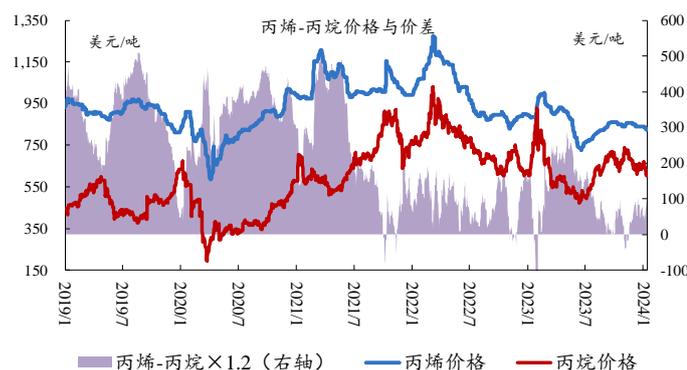
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周PX-石脑油价差扩大



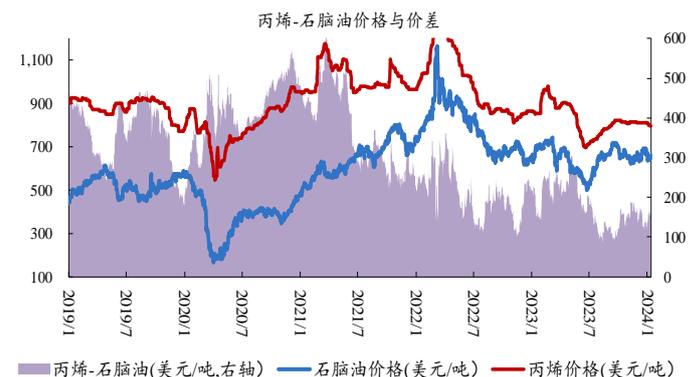
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯-丙烷价差扩大



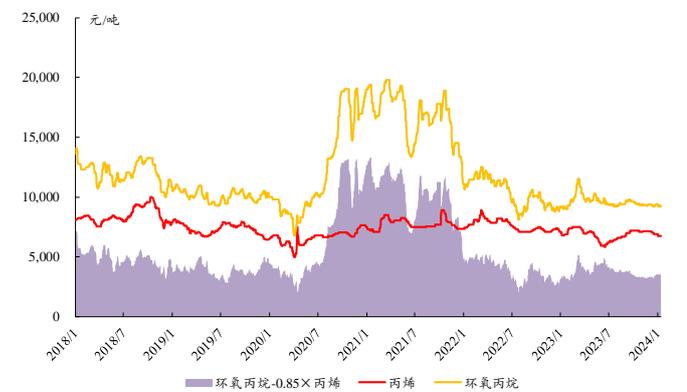
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-石脑油价差收窄



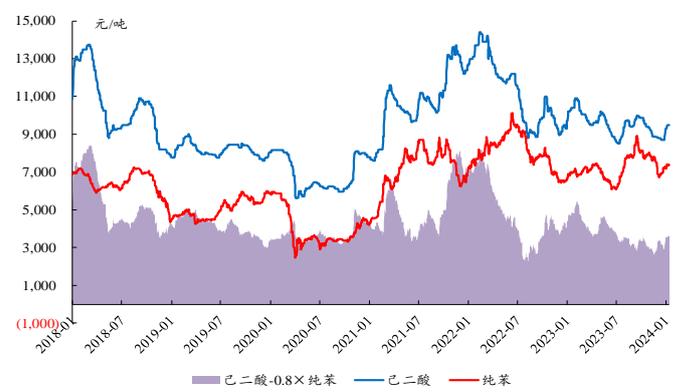
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周环氧丙烷价差缩窄



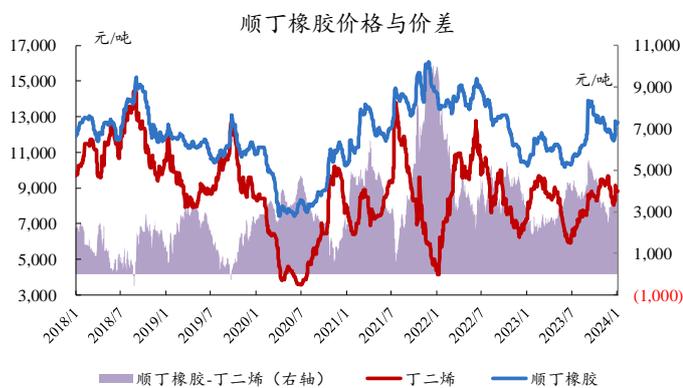
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周己二酸价差收窄



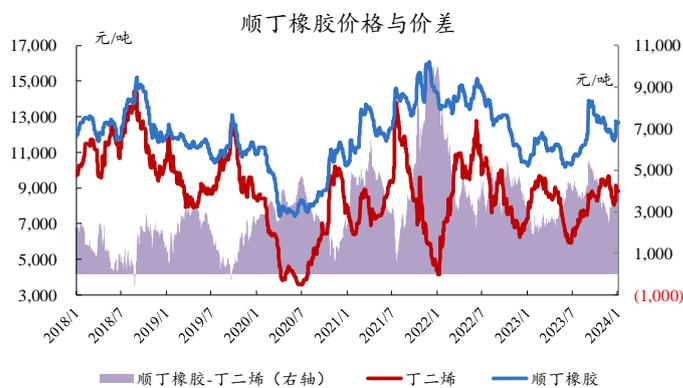
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差收窄

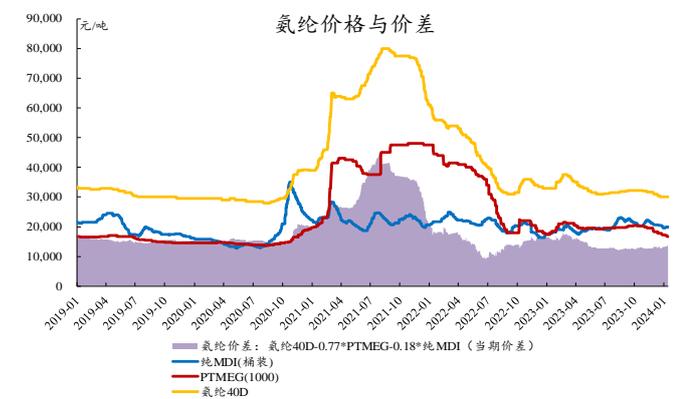


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：POY 价格小幅上涨

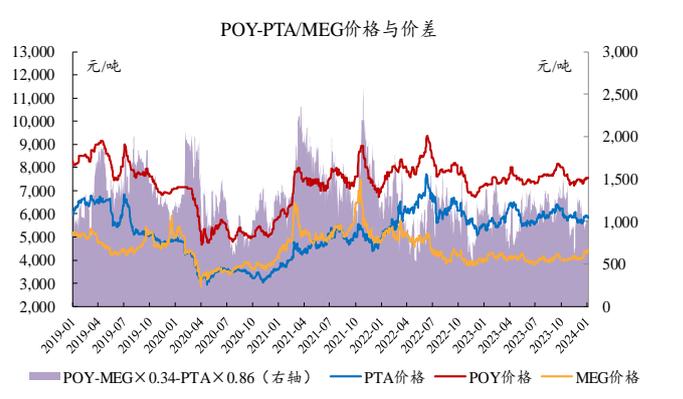
本周（1月8日-1月12日）POY 价格小幅上涨。

图31：本周氨纶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

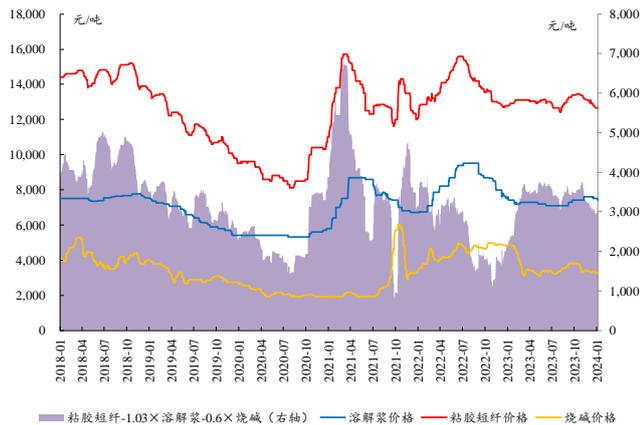
图32：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅上涨



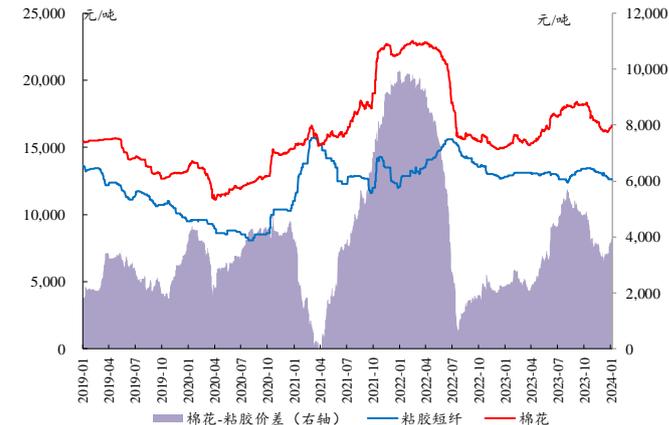
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差扩大

图34：本周棉花-粘胶短纤价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

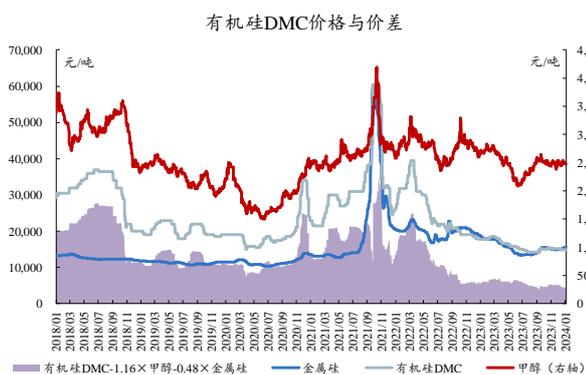


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：尿素价差基本稳定

本周(1月8日-1月12日)尿素价差基本稳定。

图35: 本周有机硅 DMC 价差基本扩大



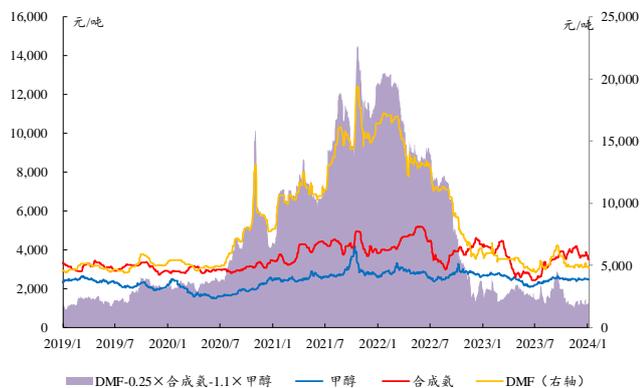
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周煤头尿素价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周醋酸-甲醇价差扩大



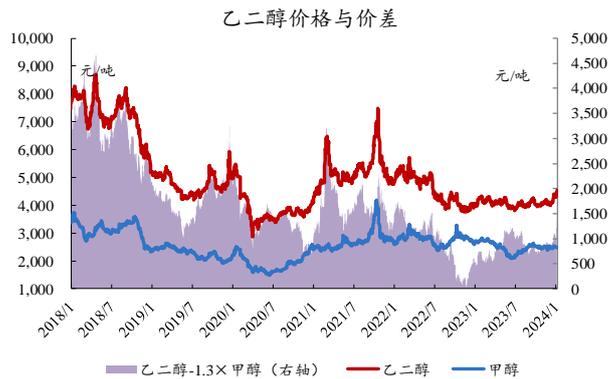
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周甲醇价差扩大

图40: 本周乙二醇价差收窄

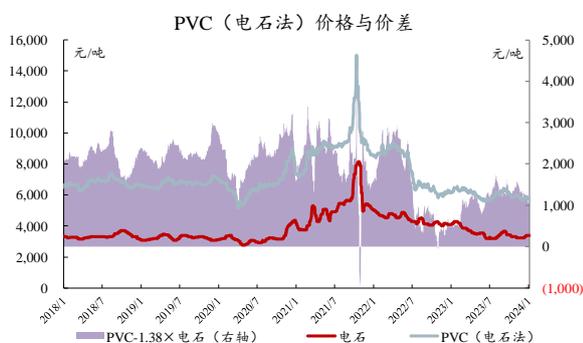


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



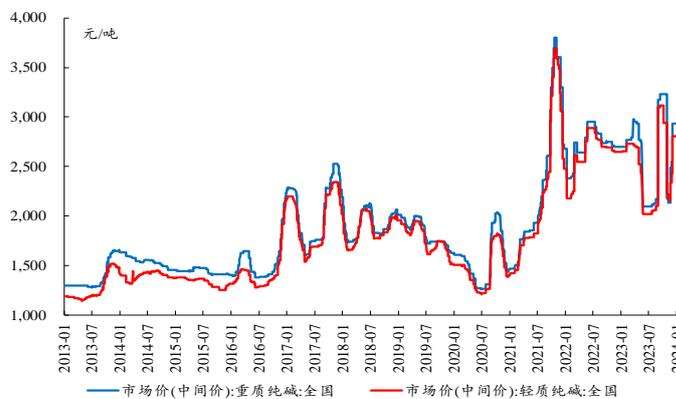
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周 PVC (电石法) 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周纯碱价格下降

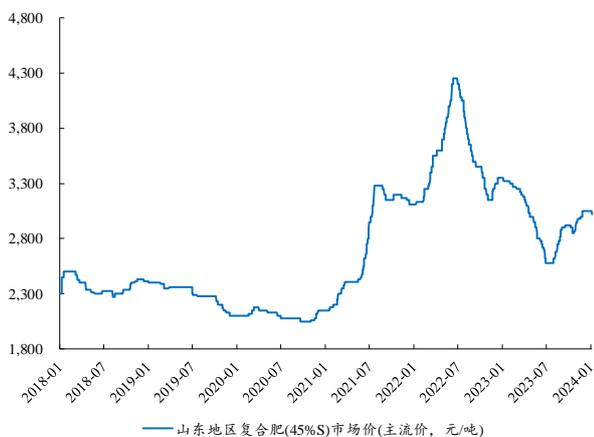


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格下跌

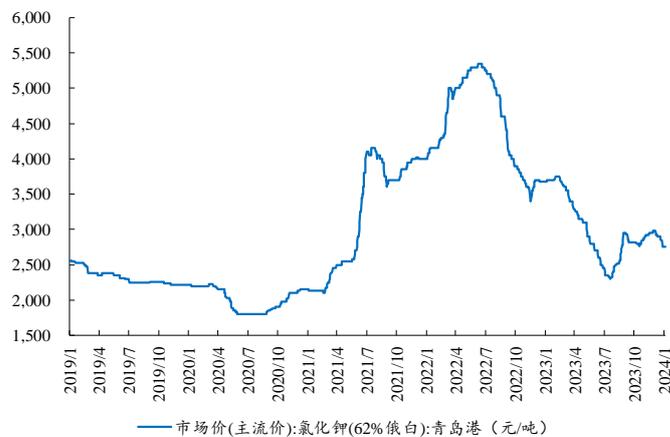
本周(1月8日-1月12日)复合肥价格下跌。

图43: 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44: 本周氯化钾价格下跌



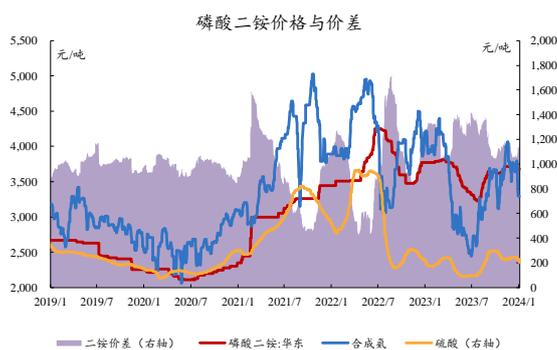
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周磷酸一铵价差小幅扩大

图46: 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



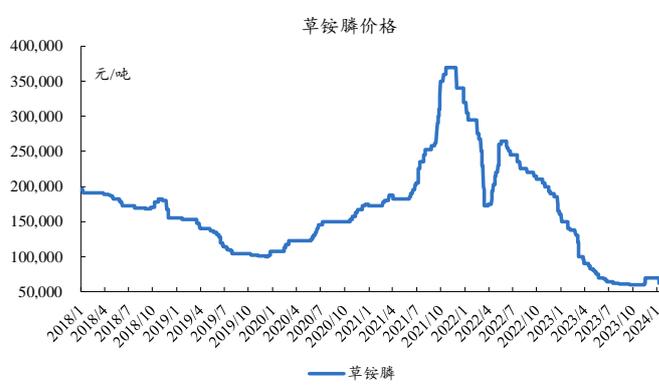
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草甘膦价差收窄



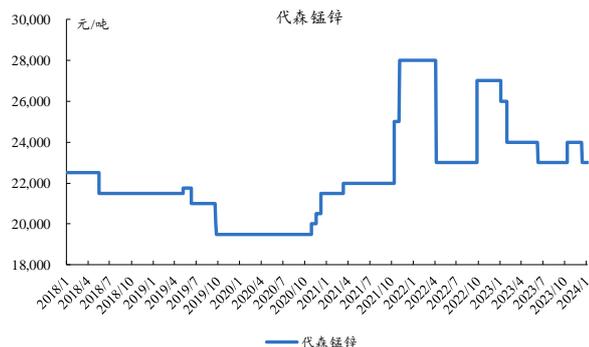
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草铵膦价格收窄



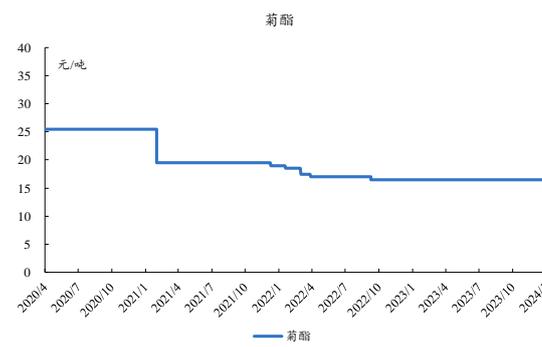
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：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50：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8日-1月12日）蛋氨酸价格上涨。

图51：本周维生素A价格维持稳定

图52：本周维生素E价格上涨

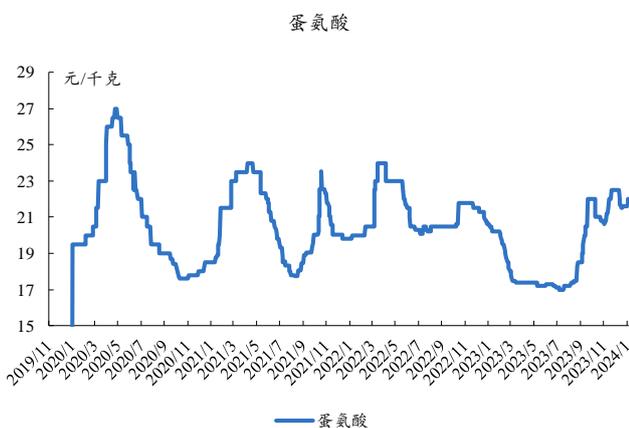


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 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54: 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 30%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	<p>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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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。</p>
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<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，</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 198.86 亿元，同比增长 8.81%，实现归母净利润 21.85 亿元，同比下降 52.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 79.49 亿元，环比增长 28.02%，实现归母净利润 4.02 亿元，环比下滑 48.40%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 28.64、39.13、51.03 亿元，EPS 分别为 2.42、3.31、4.32 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、+19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司 2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测，预计将分别实现归母净利 2.00 (-2.66)、3.48 (-3.23)、4.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.27 (-0.35)、0.47 (-0.43)、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	4 月 27 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营业收入 6.66 亿元，同比-7.06%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比-49.63%。当前公司出货已有所好转，我们看好需求持续复苏，我们维持 2023-2025 年盈利预测：我们预计 2023-2025 年实现归母净利润 4.01、5.20、6.12 亿元，对应 EPS 分别为 0.95、1.24、1.46 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头产能逐步释放，随经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司三季报，2023 年前三季度公司实现营业收入 80.38 亿元，同比-3.79%；实现归母净利润 15.06 亿元，同比-35.78%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 26.82 亿元，同比+7.34%；实现归母净利润 4.54 亿元，同比-37.76%，环比+13.30%。2023 年 Q3，纯碱行业景气环比上行，价格上涨，提振公司业绩。进入 Q4 纯碱价格持续下跌，未来行业产能增长或致纯碱价格长期承压，公司涉诉终审判决落地，我们调降 2023-2025 年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为 14.75 (-10.96)、27.41 (-5.45)、28.18 (-5.65) 亿元，对应 EPS 分别为 0.41 (-0.30)、0.76 (-0.15)、0.78 (-0.15) 元。公司天然碱项目进展顺利，进一步打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季度，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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-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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。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：新凤鸣项目投资、松井股份可转债受理等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	万华化学	2024/1/9	本公司全资子公司万华化学(宁波)有限公司的 MDI 一期装置(40 元/吨)的停产检修已经结束，恢复正常生产。但 MDI 二期装置(80 万吨/年)仍在按计划检修中，待检修结束后另行公告。
	永太科技	2024/1/9	公司与宁德时代签订了《物料采购补充协议》，宁德时代意向于 2024 年和 2025 年每年分别向公司采购不少于 10 万吨各型号电解液(含中标数量)，具体采购量将视宁德时代业务情况变动。
	新化股份	2024/1/9	根据战略发展需要，公司全资子公司江苏新化(甲方)与湖北兴福电子材料股份有限公司(乙方)拟以合资公司的形式在江苏省盐城市滨海县沿海化工园区建设电子级异丙醇项目。项目预计投入金额 1.9 亿元，合资公司的注册资本为 7000 万元，其中甲方认缴 4550 万元，股权比例 65%，乙方认缴 2450 万元，股权比例 35%。
经营情况	远兴能源	2024/1/10	公司于 2009 年 12 月与上海证大投资发展有限公司及中国中煤能源股份有限公司签订的《股权转让暨增资扩股协议》存在潜在赔付风险，根据《企业会计准则》及公司会计政策等规定，公司拟计提预计负债共人民币 9.64 亿元
	新凤鸣	2024/1/10	公司的全资子公司拟以自有资金或自筹资金投资建设新材料项目，项目建设地点在桐乡市融杭经济区洲泉区块，项目总用地约 1.080 亩，总投资约 200 亿元人民币。项目的工期根据公司战略推进以及获批相关资源要素等情况而定。项目名称：年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料，10 万吨聚酯膜材料项目，本次投资本项目建成后，有助于完善产业链结构，进一步提升公司盈利水平。但同时存在以下风险：(1)可能存在资金筹措不到位的风险，进而影响项目建设进度(2)需要向相关政府项目审批部门申报项目审批申请，存在未能通过申请或审批内容与本协议约定的计划不一致的风险(3)项目的实施与市场供求、国家产业政策等因素相关上述任何因素的变动都可能对本项目的建设运营和预期效益带来不确定性
	新凤鸣	2024/1/11	项目名称为年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目；投资金额：总投资

			<p>约 200 亿元人民币，计划总用地约 1.080 亩，一次规划，分两期实施，一期投资约 35 亿元人民币，涉及用地约 240 亩建设周期为 3 年，建设 25 万吨/年聚酷生产装置(阳离子纤维产品)，1 套、40 万吨/年聚酷生产装置(差别化纤维产品) 1 套，二期投资尚未规划。该项目处于前期规划阶段，未进入具体筹划期，具体项目的能评、环评、可研报告等均未批复落实，该项目建设周期较长，相关进展具有不确定性，预计短期内不会对公司的业绩产生影响。</p>
	润阳科技	2024/1/11	<p>截至 1 月 11 日，公司全资子公司浙江润阳股权投资有限公司的工商注销登记手续已办理完毕，注销完成后，股权公司不再纳入公司合并报表范围，但不会对公司合并报表产生实质性影响。</p>
	川恒股份	2024/1/8	<p>(1)公司拟向子公司川恒生态增资 5,000 万元以保障川恒生态技术研发相关工作的推进；(2)为进一步促进万鹏时代的发展，公司拟与蓝剑投资、鹏云一号、陈勇共同对万鹏时代进行增资，增资金额 10,000 万元，本公司认缴增资 3,000 万元，蓝剑投资认缴增资 3,000 万元，鹏云一号认缴增资 3,000 万元，陈勇认缴增资 1,000 万元，增资完成后，各方对万鹏时代持股比例未发生变动，公司持股 30%，蓝剑投资持股 30%，鹏云一号持股 30%，陈勇持股 10%</p>
	联创股份	2024/1/9	<p>公司控股子公司山东华安新材料有限公司的少数股东北京信投惠通投资管理中心，因其自身发展规划提出拟转让其持有的华安新材 10%股权。公司拟通过现金方式以人民币 1.43 亿元的价格购买北京信投惠通持有的华安新材 10%的股权。</p>
投融资	翔丰华	2024/1/9	<p>结合目前公司募集资金投资项目的实际建设情况和投资进度，公司拟将募投项目“6 万吨人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月调整至 2025 年 12 月。</p>
	时代新材	2024/1/10	<p>公司放弃对时代华鑫本次股权转让的优先受让权，本次交易完成后，公司持有时代华鑫的股权比例不变。</p>
	长鸿高科	2024/1/10	<p>公司向特定对象公司实际控制人陶春风先生发行股票数量 358.2 万股，陶春风先生以现金认购本次发行的股票，合计认购金额为 5,000.47 万元。</p>
	佛塑科技	2024/1/11	<p>公司下属东方电工膜分公司拟在佛山市三水区投资 19,570.19 万元建设超薄电容膜生产线及相关配套设施项目，旨在进一步扩大电容膜产能，提升市场竞争力，巩固和强化公司在电容膜的市场地位。</p>
	松井股份	2024/1/8	<p>公司向不特定对象发行可转换公司债券事项获得上海证券交易所受理。</p>
增持	梅花生物	2024/1/8	<p>公司董事、监事、高级管理人员及其他核心管理层合计 35 名成员计划合计增持 8000 万元(含交易费用)的公司股票，本次增持计划不设价格上限。</p>
	华谊集团	2024/1/8	<p>公司副总裁李良君先生、顾春林先生、陈大胜先生，财务总监、董事会秘书徐力先生于 2024 年 1 月 2 日至 1 月 5 日期间合计增持公司股份 27.83 万股，占公司总股本的 0.01%。</p>
减持	龙高股份	2024/1/9	<p>公司的股东龙岩文旅汇金发展集团有限公司根据自身经营需要，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 128 万股，即不超过公司总股本的 1.00%。任意连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易方式减持股份合计不超过公司股份总数的 1%，减持价格根据市场价格确定</p>
	江山股份	2024/1/9	<p>公司的股东四川省乐山市福华作物保护科技投资有限公司因自身资金需求，拟于本减持计划公告披露之日起满 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 443.48 万股，即不超过公司总股本的 1%，且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价方式减持的股份总数均不超过公司总股本的 1%。</p>
	聚合顺	2024/1/9	<p>公司获得名称为《简便快速制备尼龙 66 纳米复合材料的方法》的发明专利。</p>
其他	ST 实华	2024/1/10	<p>被告方是公司控股子公司北京信沃达海洋科技有限公司，原告方是北京动物园管理处案由是“租赁合同纠纷”，现处于诉前调解阶段。本次诉讼对公司本期利润或期后利润影响存在不确定性，但目前子公司生产经营正常，同时正在积极与原告方沟通续租问题，争取尽快解决</p>
	宇新股份	2024/1/10	<p>公司本次向特定对象发行股票 6,406.58 万股，实际募集资金净额为人民币 9.39 亿元实际募集资金净额少于拟募集资金总额，现拟对原募集资金投资项目投入调整如下:(1)项目轻烃综</p>

合利用项目一期项目投资总额为 33.84 亿元,拟投入募集资金 8.5 亿元 (2)项目补充流动资金项目投资总额为 3 亿元,拟投入募集资金本次调整募集资金投资项目投入金额是公司根 8.864.08 万元。据实际募集资金净额及募投项目的实际情况作出的审慎决定,不存在变相改变募集资金用途的情形,不影响募集资金投资计划的正常进行,不存在损害公司和股东利益的情况。

中裕科技 2024/1/10 控股子公司中裕沙特工业有限公司根据生产经营需要,拟用自有资金购买第三方 AI-EmanFactory for Contracting and Trading Ltd.持有的房产,房屋建筑面积 16.834.80 平方米,土地使用权面积 42.000 平方米,预计支付总费用不超过人民币 4.000 万元。本次交易用于控股子公司的生产经营,有利于公司优化国际产业布局,扩大生产经营规模,增强公司盈利能力,进一步提高公司综合竞争力。

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:丹化科技、康普顿等领涨

本周化工板块的 546 只个股中,有 164 只周度上涨(占比 30.04%),有 369 只周度下跌(占比 67.58%)。7 日涨幅前十名的个股分别是:丹化科技、康普顿、双象股份、永太科技、国光股份、鹿山新材、德方纳米、联化科技、联泓新科、宏达股份;7 日跌幅前十名的个股分别是:三维股份、鸿达兴业、佳先股份、汉维科技、齐鲁华信、金力泰、天马新材、一致魔芋、秉扬科技、夜光明。

表10:化工板块个股收盘价周度涨幅前十:丹化科技、康普顿等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月12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	600844.SH	丹化科技	3.94	16.91%	26.28%	32.21%
2	603798.SH	康普顿	11.70	16.77%	22.13%	25.00%
3	002395.SZ	双象股份	22.50	15.03%	66.54%	105.48%
4	002326.SZ	永太科技	12.23	11.49%	7.28%	-5.71%
5	002749.SZ	国光股份	13.42	11.28%	28.30%	25.54%
6	603051.SH	鹿山新材	36.39	11.18%	17.01%	11.05%
7	300769.SZ	德方纳米	60.20	9.77%	3.92%	-26.04%
8	002250.SZ	联化科技	7.41	8.97%	1.79%	-13.94%
9	003022.SZ	联泓新科	18.96	8.84%	9.60%	-4.72%
10	600331.SH	宏达股份	5.20	7.88%	-6.31%	40.54%

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十:三维股份、鸿达兴业等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月12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	831834.BJ	三维股份	6.24	-23.90%	-11.86%	68.19%
2	002002.SZ	鸿达兴业	0.71	-22.83%	-41.32%	-66.35%
3	430489.BJ	佳先股份	6.52	-20.78%	-6.05%	33.88%
4	836957.BJ	汉维科技	7.59	-19.43%	-6.06%	56.17%
5	830832.BJ	齐鲁华信	5.00	-17.36%	-4.58%	38.50%
6	300225.SZ	金力泰	8.01	-17.25%	-9.18%	-10.90%
7	838971.BJ	天马新材	13.60	-16.05%	22.85%	81.33%
8	839273.BJ	一致魔芋	13.28	-15.95%	-6.48%	34.14%

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月12日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
9	836675.BJ	秉扬科技	6.50	-15.80%	-1.81%	22.87%
10	873527.BJ	夜光明	9.22	-14.71%	0.99%	42.50%

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