

基础化工

2024年01月21日

本周纯苯价格宽幅上行，VA、VC价格延续上涨趋势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

李思佳（联系人）

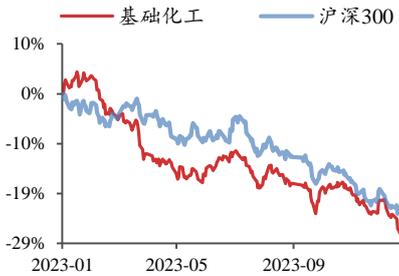
jinyiteng@kysec.cn

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790123070026

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《碳酸锂价格见底迹象明显，锂电材料或迎来补库周期——行业深度报告》

-2024.1.18

《800V快充趋势乘风起，技术升级催生材料发展新机遇》-2024.1.17

《2023年12月纺织出口同比转正，本周VA价格上涨——行业周报》

-2024.1.14

● 本周行业观点一：本周纯苯价格宽幅上涨，提振下游化工品价格

据百川盈孚数据，截至1月19日，我国纯苯市场均价为7,838元/吨，较上周同期均价上涨391元/吨，涨幅为5.25%；中石化华东纯苯挂牌价在周内由7,450元/吨提升至7,850元/吨。**供给端来看**，本周齐鲁石化、茂名石化部分装置继续停机，本周纯苯产量为39.09万吨，开工率为81.20%。**需求端来看**，目前我国纯苯下游开工偏处高位，纯苯价格上涨后，下游苯乙烯和酚酮等产品虽有亏损风险，但尚未出现减产操作。**库存来看**，截至1月19日，我国纯苯库存量为7万吨，环比下降23.08%，处于较低水平。本周纯苯港口库存去库逻辑得到验证，由于下游节前备货，进口到货减少，2024年1月17日华东纯苯主港库存为7.3万吨，较1月15日减少1万吨，港口顺利去库。未来，我们认为纯苯港口库存有望延续低位去库趋势，但由于下游对纯苯价格接受程度有限，后续纯苯市场或将维稳运行。同时，本周纯苯市场价格上涨为下游化工品带来成本支撑，带动苯乙烯、苯酚等相关化工品价格上行。**受益标的：荣盛石化、恒力石化、东方盛虹等。**

● 本周行业观点二：本周涤纶长丝均价下跌，纯碱供应端产量较为充足

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格窄幅上涨，但均价较上周下跌。据百川盈孚数据，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为7478.57元/吨，较上周均价下跌71.43元/吨；FDY市场均价为8171.43元/吨，较上周均价下跌42.86元/吨；DTY市场均价为8850元/吨，较上周均价下跌7.14元/吨。**纯碱**：据百川盈孚数据，截至本周四，当前轻质纯碱市场均价为2214元/吨，较上周四下降112元/吨；重质纯碱市场均价为2383元/吨，较上周四下降145元/吨。目前纯碱供应端产量较为充足，下游用户拿货较为谨慎，整体采购积极性一般，厂家多灵活调价，积极接单。

● 本周行业新闻：中国石化与BP扩大战略合作伙伴关系等

【中国石化】1月18日，中国石化与BP签署了战略合作谅解备忘录。根据谅解备忘录，双方将持续加强在成品油零售、石油和天然气/液化天然气贸易活动、润滑油和船用燃料油销售、上游合作等方面的合作，并探索在低碳能源领域的潜在合作机会，特别是深化在新能源汽车充电和相关领域合作，助力交通领域的能源转型。**受益标的：中国石化。**

● 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 4.07%	5
1.2、 本周行业观点：本周纯苯价格宽幅上涨，提振下游化工品价格	6
1.3、 重点产品跟踪：纯碱供应端产量较为充足，磷矿石市场走势维稳	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝 POY 库存天数下降	7
1.3.2、 纯碱：供应端产量较为充足，轻质纯碱需求尚可	9
1.3.3、 化肥：尿素价格阶段性触底反弹，磷矿石市场走势维稳	11
1.4、 本周行业新闻点评：中国石化与 BP 扩大战略合作伙伴关系；巴斯夫湛江一体化基地 TPU 装置落成	13
2、 本周化工价格行情：88 种产品价格周度上涨、72 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 VC 等领涨	16
3、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、36 种下跌	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	18
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：维生素 A 价格上涨、尿素价差减小	19
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：POY 价差小幅下降	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：尿素价差减小	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：维生素 A 价格上涨	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 9.89% 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：晨光新材、元利科技等领涨	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 4.07%	5
图 2： 1 月 19 日 CCPI 报 4559 点，较上周五上涨 0.29%	5
图 3： 本周（1 月 15 日-1 月 19 日）纯苯价格宽幅上行	6
图 4： 截至 1 月 19 日，我国纯苯开工率为 81.20%	6
图 5： 目前我国纯苯库存量处于较低水平	6
图 6： 2023 年 11 月，我国纯苯实际消费量超 180 万吨	6
图 7： 本周我国多个纯苯下游化工品价格上涨	7
图 8： 截至 1 月 18 日，江浙织机负荷率为 64.92%	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 价差较上周减小	8
图 11： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	8
图 12： 本周粘胶短纤价差较上周扩大	9
图 13： 本周粘胶短纤库存量小幅下降	9
图 14： 本周氨纶价差较上周扩大	9
图 15： 本周氨纶库存量略有下降	9
图 16： 本周纯碱价格基本稳定	11
图 17： 本周光伏玻璃价格稳定	11
图 18： 本周纯碱库存上升	11

图 19: 本周小麦期货价格小幅下降	12
图 20: 本周磷酸一铵价格下降、磷酸二铵价格持稳	12
图 21: 本周国内复合肥价格小幅下降	13
图 22: 本周国际磷酸一铵价格维持稳定	13
图 23: 本周聚合 MDI 价差扩大	19
图 24: 本周纯 MDI 价差扩大	19
图 25: 本周乙烯-石脑油价差减小	19
图 26: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 27: 本周丙烯-丙烷价差减小	20
图 28: 本周丙烯-石脑油价差减小	20
图 29: 本周环氧丙烷价差收窄	20
图 30: 本周己二酸价差扩大	20
图 31: 本周顺丁橡胶价差减小	20
图 32: 本周丁苯橡胶价差减小	20
图 33: 本周氨纶价差扩大	21
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅下降	21
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 价差扩大	21
图 38: 本周煤头尿素价差减小	21
图 39: 本周 DMF 价差扩大	22
图 40: 本周醋酸-甲醇价差扩大	22
图 41: 本周甲醇价差稳定	22
图 42: 本周乙二醇价差扩大	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差减小	22
图 44: 本周纯碱价格稳定	22
图 45: 本周复合肥价格下跌	23
图 46: 本周氯化钾价格下跌	23
图 47: 本周磷酸一铵价差减小	23
图 48: 本周磷酸二铵价差扩大	23
图 49: 本周草甘膦价差减小	23
图 50: 本周草铵膦价格下跌	23
图 51: 本周代森锰锌价格稳定	24
图 52: 本周菊酯价格稳定	24
图 53: 本周维生素 A 价格上涨	24
图 54: 本周维生素 E 价格维持稳定	24
图 55: 本周蛋氨酸价格小幅下跌	24
图 56: 本周赖氨酸价格维持稳定	24
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、维生素 VC 等领涨	17
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 硫酸、液化天然气等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R32、维生素 VC 等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 硫酸、轻质纯碱等领跌	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨	18

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”等领跌.....	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	25
表 9: 本周重要公司公告: 金石资源、万润股份、玲珑轮胎发布业绩预告等.....	29
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 晨光新材、元利科技等领涨.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 双象股份、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 4.07%

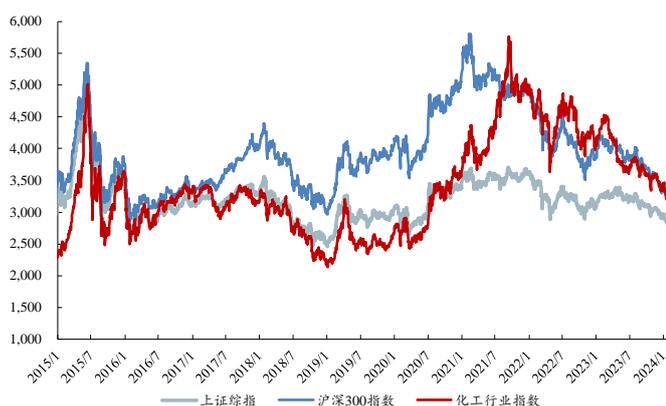
截至本周五(01月19日),上证综指收于2832.28点,较上周五(01月12日)的2881.98点下跌1.72%;沪深300指数报3269.78点,较上周五下跌0.44%;化工行业指数报3183.25点,较上周五下跌4.51%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4559点,较上周五上涨0.29%。本周化工行业指数跑输沪深300指数4.07%。

本周化工板块的546只个股中,有54只周度上涨(占比9.89%),有485只周度下跌(占比88.83%)。7日涨幅前十名的个股分别是:晨光新材、元利科技、科隆股份、英力特、凯大催化、三维股份、佳先股份、汉维科技、齐鲁华信、秉扬科技;7日跌幅前十名的个股分别是:双象股份、鸿达兴业、统一股份、金力泰、高盟新材、沈阳化工、雪龙集团、新农股份、宿迁联盛、协鑫能科。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有88种产品价格较上周上涨,有72种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、维生素VC、维生素VA、纯苯、三氯甲烷、苯酚、裂解C5、MEG、R125、丁二烯;7日跌幅前十名的产品是:硫酸、液化天然气、重质纯碱、轻质纯碱、氯化铵、合成氨、硫磺、苯胺、萤石97湿粉、页岩油。

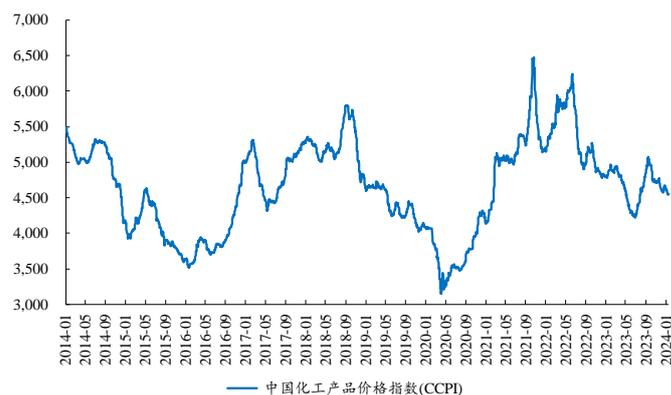
近7日我们跟踪的72种产品价差中,有28种价差较上周上涨,有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“丁二烯-石脑油”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.07%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月19日CCPI报4559点,较上周五上涨0.29%



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：本周纯苯价格宽幅上涨，提振下游化工品价格

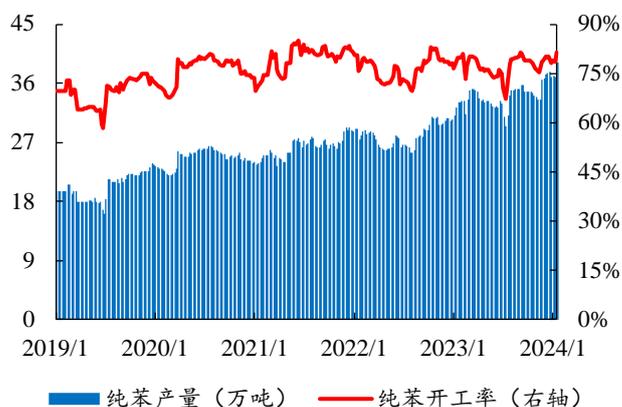
受益于港口库存去库良好等利好因素，本周纯苯价格走强。据百川盈孚数据，截至1月19日，我国纯苯市场均价为7,838元/吨，较上周同期均价上涨391元/吨，涨幅为5.25%；中石化华东纯苯挂牌价在周内由7,450元/吨提升至7850元/吨。供给端来看，本周齐鲁石化、茂名石化部分装置继续停机，本周纯苯产量为39.09万吨，开工率为81.20%。需求端来看，目前我国纯苯下游开工偏处高位，纯苯价格上涨后，下游苯乙烯和酚酮等产品虽有亏损风险，但尚未出现减产操作。库存来看，截至1月19日，我国纯苯库存量为7万吨，环比下降23.08%，处于较低水平。本周纯苯港口库存去库逻辑得到验证，由于下游节前备货，进口到货减少，2024年1月17日华东纯苯主港库存为7.3万吨，较1月15日减少1万吨，港口顺利去库。展望后续，我们认为纯苯港口库存有望延续低位去库趋势，但由于下游对纯苯价格接受程度有限，后续纯苯市场或将维稳运行。

图3：本周（1月15日-1月19日）纯苯价格宽幅上行



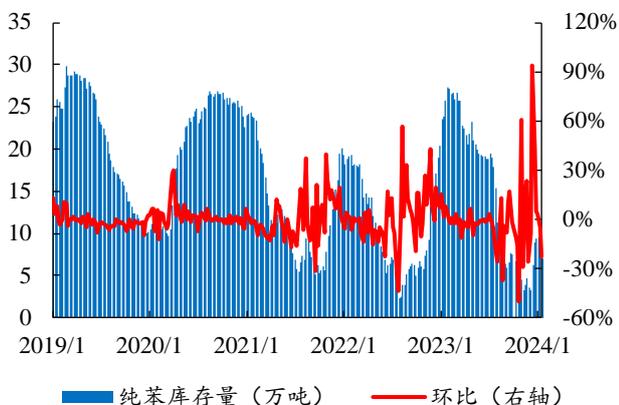
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：截至1月19日，我国纯苯开工率为81.20%



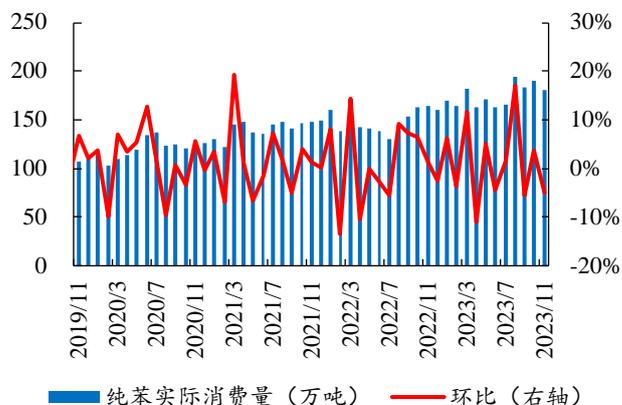
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：目前我国纯苯库存量处于较低水平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：2023年11月，我国纯苯实际消费量超180万吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

纯苯市场价格上涨为下游苯乙烯、苯酚等化工品带来成本支撑。据百川盈孚数据，本周国内苯乙烯行情重心上扬，截至1月18日，华东主流市场价格为8675元/吨，较上周末价格上涨255元/吨，涨幅3.03%；本周国内苯酚市场价格上涨，截至1月18日，苯酚市场均价为7329元/吨，较上周同期均价上涨85元/吨，涨幅1.16%；本周国内己二酸挂牌价格陆续上调，供方保持挺市意愿，本周末主流商谈参考9900元/吨，较上周同期价格上涨3.85%。受益标的：荣盛石化、恒力石化、东方盛虹等。

图7：本周我国多个纯苯下游化工品价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

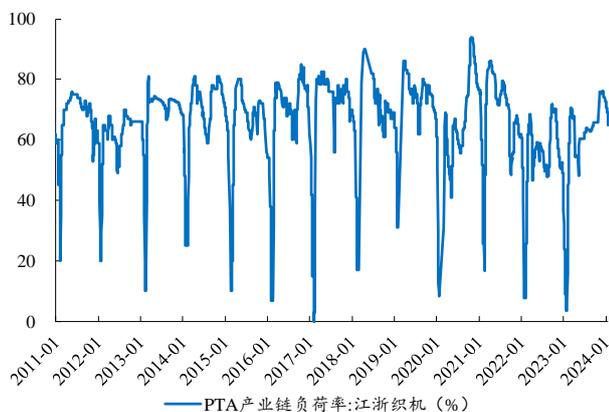
1.3、重点产品跟踪：纯碱供应端产量较为充足，磷矿石市场走势维稳

1.3.1、化纤：涤纶长丝 POY 库存天数下降

本周江浙织机开工率小幅下降。根据 Wind 数据，截至1月18日江浙地区化纤织造综合开机率为64.92%，较1月12日小幅下降。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18日，江浙织机负荷率为64.92%



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%

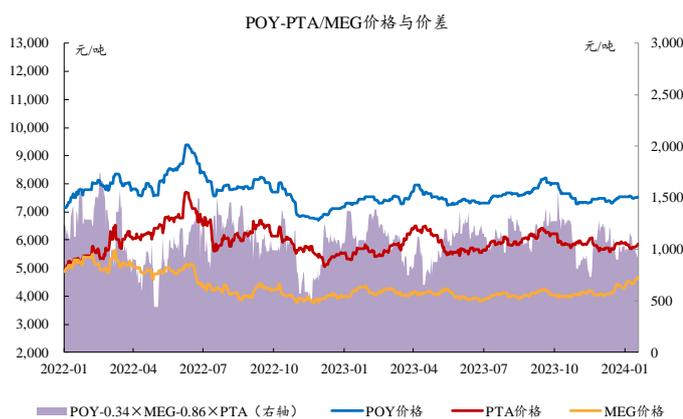


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（1月15日-1月19日）涤纶长丝市场价格窄幅上涨，但均价较上周下跌。据百川盈孚数据，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 7478.57 元/吨，较上周均价下跌 71.43 元/吨；FDY 市场均价为 8171.43 元/吨，较上周均价下跌 42.86 元/吨；DTY 市场均价为 8850 元/吨，较上周均价下跌 7.14 元/吨。周初，中东紧张局势加剧，市场对供应中断的担忧升温，原油价格上涨，成本端支撑尚可，但由于前期长丝连日出货不畅，企业出货意愿增强，多数企业让利促销，市场成交重心下移，正逢下游部分用户存一定补货需求，纷纷采买囤货，产销数据大幅提升，更有部分长丝企业尾盘产销继续放量，最终整体产销达 400% 以上，长丝库存得以有效去化。而后，中东冲突叠加美元走强、严寒天气等因素扰乱美国石油生产，原油价格震荡运行，聚酯原料端则受装置减产、检修以及货船无法及时到岗等问题的影响，重心一路走高，成本支撑较为强势，叠加长丝库存水平偏低，企业调涨情绪渐起，市场成交重心逐渐上移，下游市场正处于年前调整阶段，且原料多已备足，继续囤货意愿不强，长丝市场产销数据大幅回落。根据 Wind 数据，截至 2024 年 1 月 18 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.50、15.70、22.20 天，较 2024 年 1 月 11 日分别-0.30、-2.10、-1.10 天。

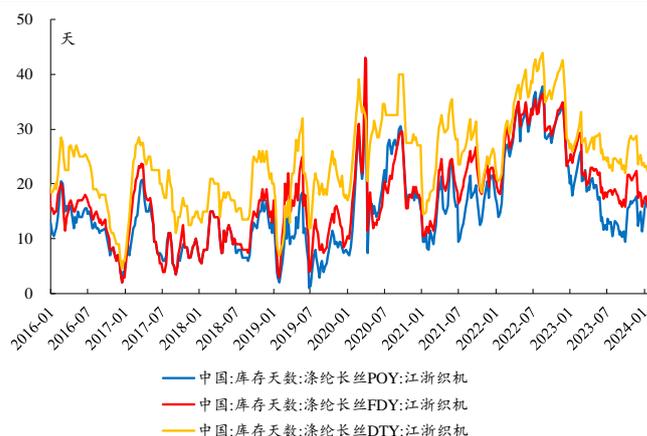
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图10：本周涤纶长丝 POY 价差较上周减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

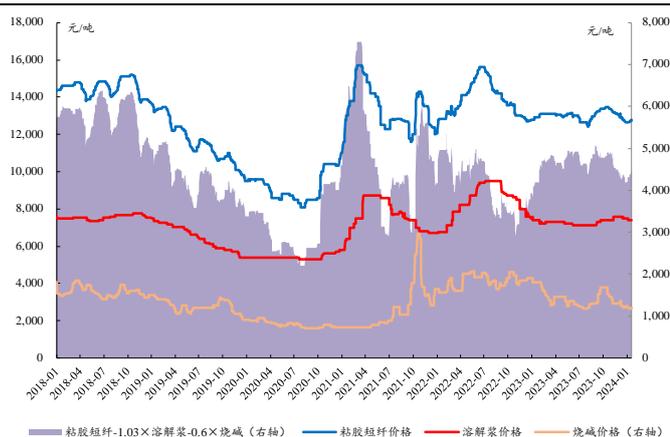
图11：本周涤纶长丝 POY 库存天数下降



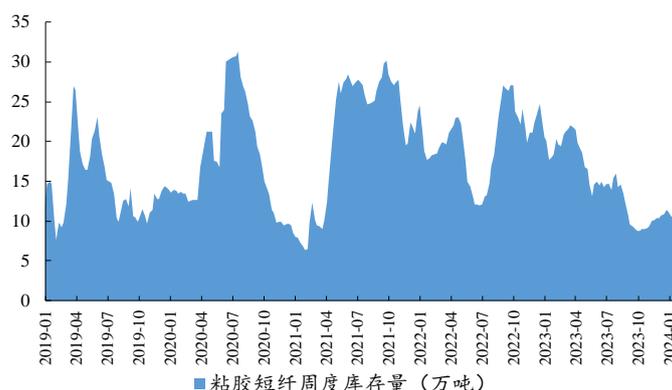
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（1月15日-1月19日）粘胶短纤市场小幅下调。据百川盈孚数据，截至本周四，粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期价格下调 100 元/吨，跌幅 0.78%。本周原料主料溶解浆市场暂稳整理，辅料硫酸市场延续弱势，液碱市场跌后反弹，粘胶短纤成本端走势不一；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置大部分正常运行，市场整体开工率处于高位，场内库存下滑，部分厂家货源紧张，限制签单量；下游人棉纱市场交投氛围继续向好，价格上涨，对原料采买积极性增加，粘胶短纤厂家签单一个月左右，目前执行发货为主。综合来看，周内上游原料价格大稳小动，成本端支撑有限，下游企业开工维持稳定，需求端表现尚可，粘胶大厂新一轮价格政策出台，各厂家报价涨跌不一，场内签单情况良好，业者多执行订单为主，粘胶短纤市场价格重心下移。

【受益标的】三友化工、中泰化学。

图12: 本周粘胶短纤价差较上周扩大


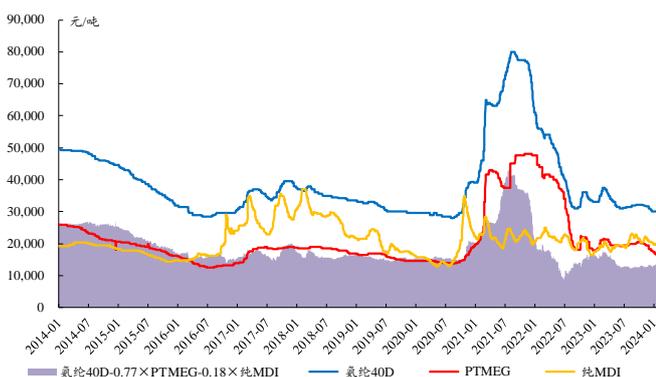
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周粘胶短纤库存量小幅下降


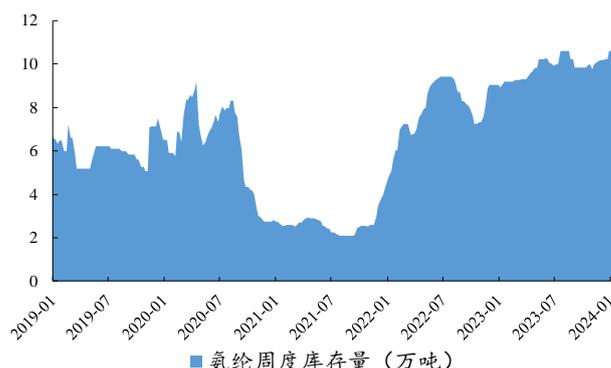
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(1月15日-1月19日)氨纶市场弱稳僵持。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,较上周持平。主原料市场价格下行,辅原料市场价格推涨上行,成本面支撑走弱;氨纶场内供应有所缩减,工厂对外报盘暂无变化,下游经销商、代理小幅备货跟进,终端市场订单跟进情况处于收尾阶段,仅缺货工厂按需补货,其余消耗前期货源为主,整体市场成交多以刚需。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14: 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15: 本周氨纶库存量略有下降


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱: 供应端产量较为充足, 轻质纯碱需求尚可

本周(1月15日-1月19日)国内纯碱市场行情弱势下行。据百川盈孚数据,截至本周四,当前轻质纯碱市场均价为2214元/吨,较上周四下降112元/吨;重质纯碱市场均价为2383元/吨,较上周四下降145元/吨。目前国内纯碱厂家仍在持续生产,整体开工端变化不大。青海区域个别纯碱厂家持续环保受限,目前开工低位

为主；安徽德邦纯碱装置近期重碱已开，目前持续生产为主；冷水江碱业近期因故停产，目前处于检修状态。近期国内个别区域出现轻重质纯碱倒挂现象，个别厂家轻质纯碱订单量小幅上涨。目前纯碱供应端产量较为充足，而下游用户拿货仍较为谨慎，整体采购积极性较为一般，厂家多灵活调价，积极接单。下游用户目前仍在刚需采购，个别轻质纯碱终端用户开始节前备货；重碱下游用户厂内仍有纯碱库存，预期备货时间延期。综合来看，国内纯碱行业开工预期整理为主，纯碱供应量基本持稳，而下游轻碱需求近期尚可，订单量预期增加，达至短期供需紧平衡状态。

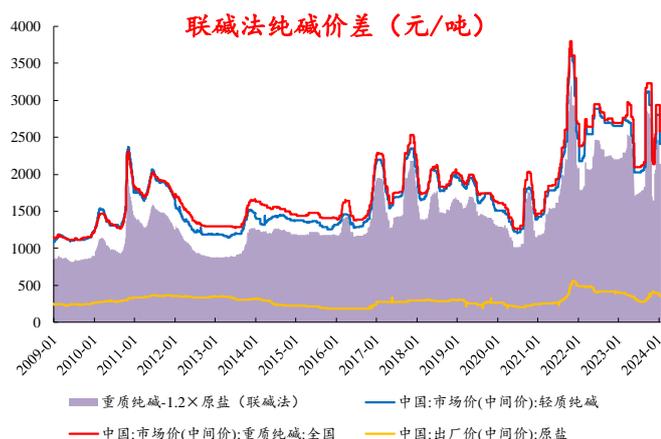
浮法玻璃方面，本周（1月15日-1月19日）平板玻璃市场交易情况尚可，厂家报价基本持稳运行。据百川盈孚数据，截至本周四，全国5mm平板玻璃均价为2,008元/吨，环比持平。各地区销售情况：东北地区，目前区内厂家继续向外销售，但受整体交易情绪影响，出货速度较上周略有放缓；华北地区，本周区内加工厂仍在接收订单，不过贸易商开始释放前期库存，一定程度上加大了生产端的销售压力，导致市场价格表现相对僵持；华东地区，本周区内厂家出货速度尚可，加工厂仍有提货需求，不过随着加工订单签订接近尾声，区内整体产销略有下行迹象；华中地区，本周区内整体交投气氛较为稳定，下游接单进货情况较多，目前区内整体库存维持在较低水平，生产端多以稳价出货为主；华南地区，区内产销氛围尚可，地产竣工及家装需求一定程度上支撑玻璃需求，故区内整体去库情况较好，平板玻璃报价偏强维稳；西南地区，区内下游需求尚存，产销维持在平衡区间，但临近春节，下游需求逐渐减弱，区内价格调整缺乏支撑，平板玻璃报价暂稳；西北地区，目前区内需求量基本停滞，价格调整缺乏动力，生产端库存缓慢上升。

光伏玻璃方面，本周（1月15日-1月19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25.5-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格17元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场弱稳运行，组件市场持续低迷，光伏玻璃成交不足，受制于成本限制，价格波动幅度有限。原料端市场行情延续下行态势，光伏玻璃生产成本继续下降。整体来看，光伏玻璃市场缺少利好因素提振，下游需求低迷影响下，厂家多让利出货，现货市场成交有限。

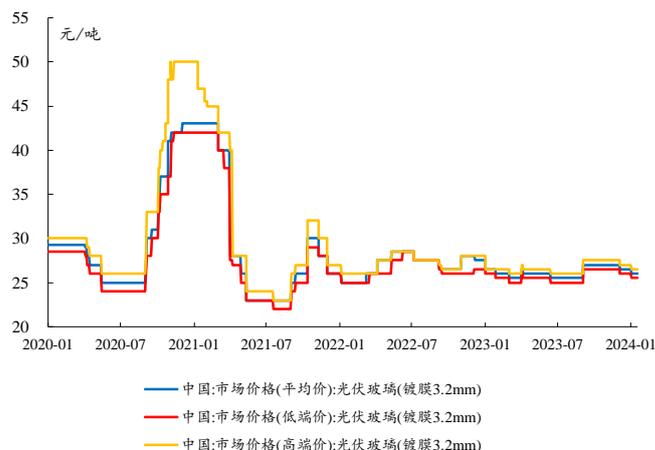
供应方面，据百川盈孚数据，中国国内纯碱总产能为4165万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3119万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1572万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1119万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计488万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，安徽德邦纯碱装置逐步恢复，冷水江纯碱装置因故检修，整体纯碱供应量小幅下降，整体纯碱行业开工率为86.43%。但整体纯碱产量仍以充足为主，厂家持续积极接单。

库存方面，据百川盈孚数据，本周国内纯碱厂家供应量继续上涨，近期纯碱厂家新单成交量较为一般，厂家现货库存量小幅上行。截止到1月19日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为42.71万吨，较上周上涨5.90%。

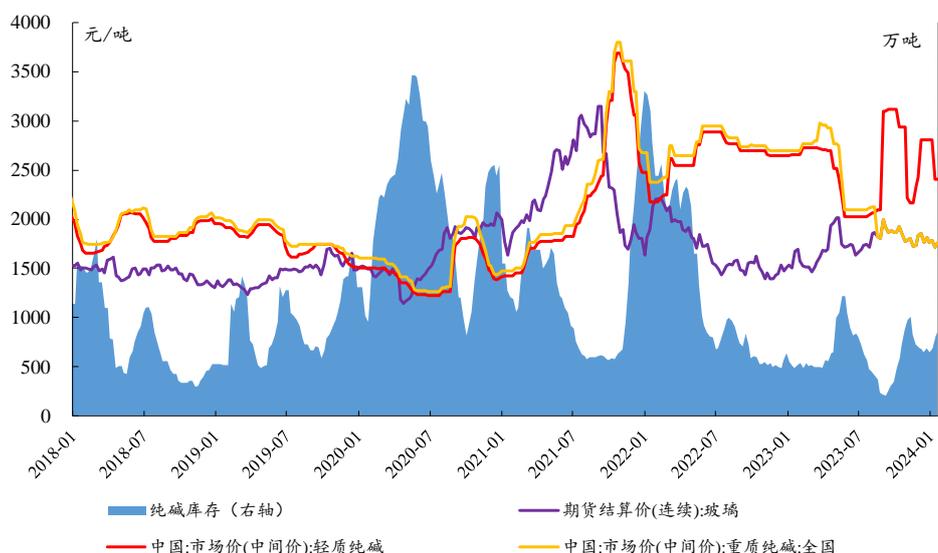
【受益标的】远兴能源等。

图16: 本周纯碱价格基本稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17: 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18: 本周纯碱库存上升


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：尿素价格阶段性触底反弹，磷矿石市场走势维稳

尿素：本周（1月15日-1月19日）尿素市场阶段性触底反弹，工厂收单好转。据百川盈孚数据，截至本周四，尿素市场均价为2241元/吨，较上周四下跌18元/吨，跌幅0.80%，今日山东及两河主流地区报价在2180-2280元/吨，成交价在2170-2270元/吨，较上周四累计调整10-80元/吨。国内尿素价格经历了上周的大幅走弱后，终于自周末好转，下游自南向北开启了新一轮以“农业补货为主，工业刚需采购为辅”的备肥，主产区交投氛围显著回暖，部分企业调涨10-30元/吨。但1月17日，现货市场成交转淡，工厂基于预收订单支撑挺价意愿强烈，但下游跟进有限，此外东北地区需求暂未启动，市场氛围再度降温。

磷矿石：本周（1月15日-1月19日）磷矿石场内整体成交偏少，氛围平静。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

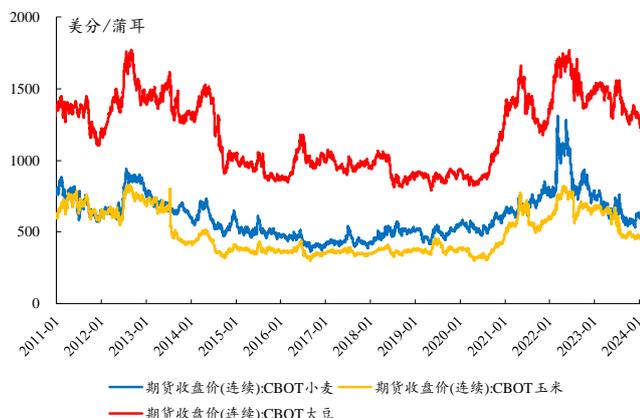
周相比持平。据市场反馈，下游企业原料库存整体充足，多数暂停收货，春节前暂无大量采购计划，磷矿石下游需求整体转弱；云南地区下游氢钙厂有一部分需求，同品位磷矿石成交价格高低位均存。另外，临近年底，部分矿山进入停采期，整体产量有一定缩减。综合来看，磷矿石市场走势维稳，主流价格无明显波动。

磷酸一铵：本周（1月15日-1月19日）磷酸一铵市场延续弱勢，价格区间震荡。据百川盈孚数据，截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3171元/吨，较上周3211元/吨价格下行40元/吨，幅度约为1.25%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3150-3200元/吨，目前看来，磷酸一铵市场交投氛围延续冷清，市场新单跟进乏力，需求面延续疲软，厂家多为暂不报价，市场实际成交多以商谈为主，部分贸易商及小厂低端价格不断出现。现阶段，下游厂家普遍出货不畅，库存逐渐累积，部分地区开工下滑，对原料一铵的采买积极性减弱，场内观望情绪占据主导。预计短期一铵市场价格稳中伴跌为主。

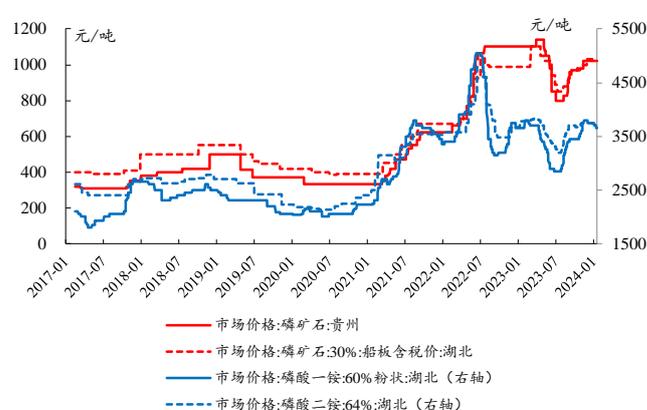
磷酸二铵：本周（1月15日-1月19日）磷酸二铵市场僵持为主，下游按需采购。据百川盈孚数据，截止本周四，64%含量二铵市场均价3673元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场弱势下行，磷矿石市场高位维系，上游市场延续弱勢，二铵成本支撑继续减弱。目前二铵市场暂无更多利好消息提振，行情弱勢僵持。二铵企业继续按计划发运前期预收订单，待发订单至2月中下旬，在此支撑下报价基本保持稳定。粮食价格低位，且终端处于用肥淡季，基层对高价二铵存在一定抵触心理，采购积极性欠佳，货源下沉速度缓慢。二铵下游贸易商对市场信心不足，担忧春季市场行情，观望气氛较重，操作谨慎。

钾肥：本周（1月15日-1月19日）氯化钾行情延续弱勢，市场价格持续走低。据百川盈孚数据，截至本周四，氯化钾市场均价为2678元/吨，较上周同期下跌33元/吨，跌幅1.22%。本周港口仍有陆续少量到船，港口库存量维持高位。国产开工持续下滑，供应相对有限。下游刚需支撑不足，少量采购原料，新单成交有限。

【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


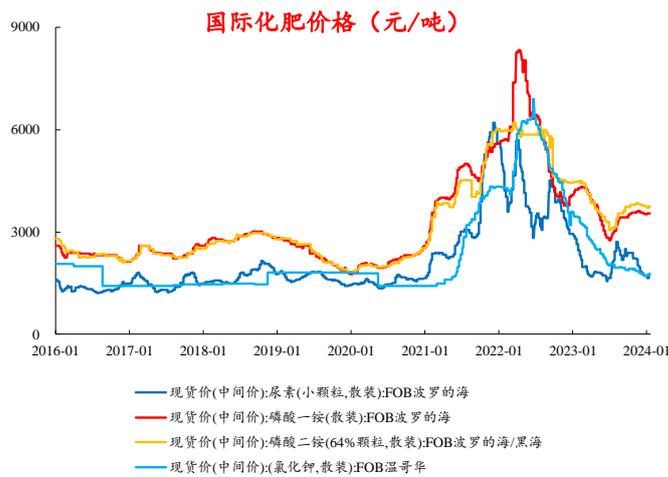
数据来源：Wind、开源证券研究所

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21：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22：本周国际磷酸一铵价格维持稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：中国石化与BP扩大战略合作伙伴关系；巴斯夫湛江一体化基地TPU装置落成

【中国石化】中国石化与BP扩大战略合作伙伴关系。据中国化工信息周刊公众号报道，1月18日，中国石化与BP签署了战略合作谅解备忘录。根据谅解备忘录，双方将持续加强在成品油零售、石油和天然气/液化天然气贸易活动、润滑油和船用燃料油销售、上游合作等方面的合作，并探索在低碳能源领域的潜在合作机会，特别是深化在新能源汽车充电和相关领域合作，助力交通领域的能源转型。**受益标的：中国石化。**

【TPU】巴斯夫湛江一体化基地TPU装置落成。据中国化工信息周刊公众号报道，1月18日，巴斯夫举办湛江一体化基地热塑性聚氨酯(TPU)装置落成庆典。作为巴斯夫全球最大的单一TPU生产线，新装置贯彻智能生产理念，采用自动驾驶车辆和自动化系统等先进技术，进一步提升运营效率。

2、本周化工价格行情：88种产品价格周度上涨、72种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月19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	74	美元/桶	2.86%	2.22%	4.18%
	布伦特	79	美元/桶	2.18%	1.48%	0.91%
	石脑油	7,935	元/吨	0.56%	1.59%	1.64%
	液化天然气	4,796	元/吨	-10.22%	-16.68%	-18.17%
	液化气	4,834	元/吨	-0.76%	-5.46%	-2.87%
	乙烯	7,328	元/吨	0.69%	3.37%	3.37%
	丙烯	6,825	元/吨	3.10%	1.11%	5.81%
	纯苯	7,838	元/吨	5.25%	13.59%	8.60%
	苯酐	7,375	元/吨	0.52%	0.57%	-2.37%
	甲苯	6,817	元/吨	1.41%	4.20%	2.43%
二甲苯	7,244	元/吨	1.46%	4.01%	2.16%	
苯乙烯	8,660	元/吨	1.89%	4.73%	1.97%	

板块	产品	1月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
聚酯/化纤	PX	8,409	元/吨	2.42%	3.57%	1.08%
	PTA	5,830	元/吨	1.57%	2.37%	-1.85%
	MEG	4,613	元/吨	3.36%	10.78%	5.01%
	聚酯切片	6,800	元/吨	0.74%	2.26%	0.15%
	涤纶 POY	7,525	元/吨	0.33%	1.69%	-0.33%
	涤纶 FDY	8,250	元/吨	1.23%	2.80%	0.30%
	涤纶 DTY	8,875	元/吨	0.28%	0.85%	-0.84%
	涤纶短纤	7,330	元/吨	1.12%	1.86%	0.80%
	己内酰胺	13,550	元/吨	-0.73%	3.04%	-1.81%
	锦纶切片	17,746	元/吨	0.17%	0.52%	-0.47%
	PA6	14,725	元/吨	0.42%	3.15%	-1.01%
	PA66	20,767	元/吨	0.00%	-1.26%	-0.08%
	丙烯腈	9,450	元/吨	-1.05%	-5.97%	-5.03%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	29,000	元/吨	0.00%	-2.03%	-1.02%
	煤化工	无烟煤	1,046	元/吨	-0.57%	-6.94%
煤油		6,963	元/吨	-1.93%	-1.93%	-2.86%
甲醇		2,146	元/吨	0.89%	1.85%	3.57%
甲醛		1,149	元/吨	1.95%	-0.26%	1.23%
醋酸		2,963	元/吨	0.41%	-0.27%	1.16%
DMF		4,773	元/吨	-2.25%	-2.25%	-3.24%
正丁醇		8,860	元/吨	0.02%	-0.14%	3.61%
异丁醇		8,800	元/吨	-0.56%	-0.28%	-0.56%
氟化工	己二酸	9,900	元/吨	3.13%	13.79%	5.51%
	萤石 97 湿粉	3,275	元/吨	-3.19%	-6.43%	-4.10%
	冰晶石	6,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	9,218	元/吨	0.00%	-6.04%	0.00%
	二氯甲烷	2,504	元/吨	-1.84%	-0.91%	0.52%
	三氯乙烯	4,999	元/吨	-1.01%	-10.60%	-7.43%
	R22	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	29,500	元/吨	0.00%	7.27%	5.36%
化肥	R125	32,000	元/吨	3.23%	16.36%	15.32%
	R410a	26,000	元/吨	1.96%	16.85%	15.56%
	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,367	元/吨	0.00%	1.31%	4.02%
	磷酸	6,716	元/吨	0.00%	-4.28%	-1.47%
	磷酸氢钙	2,248	元/吨	-1.40%	-0.53%	-0.53%
	磷酸一铵	3,148	元/吨	-1.96%	-7.25%	-5.47%
	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%	-1.53%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-1.16%	0.00%
	合成氨	2,946	元/吨	-5.00%	-17.73%	-14.01%
尿素	2,239	元/吨	-0.71%	-6.90%	-2.18%	

板块	产品	1月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氯碱化工	三聚氰胺	6,787	元/吨	-1.78%	-2.53%	-3.81%
	氯化铵	565	元/吨	-5.20%	-15.17%	-9.02%
	氯化钾	2,661	元/吨	-1.84%	-7.06%	-4.25%
	硫酸钾	3,482	元/吨	0.00%	-2.57%	-2.27%
	氯基复合肥	2,681	元/吨	-0.30%	-0.70%	-1.22%
	硫基复合肥	2,993	元/吨	-0.23%	-1.32%	-1.42%
	液氯	237	元/吨	28.80%	-12.22%	47.20%
	原盐	354	元/吨	0.00%	-2.21%	-0.28%
	盐酸	206	元/吨	-2.83%	-9.25%	-6.79%
	重质纯碱	2,361	元/吨	-6.31%	-20.93%	-17.68%
	轻质纯碱	2,191	元/吨	-5.60%	-22.80%	-17.41%
	液体烧碱	828	元/吨	0.73%	-4.28%	-1.90%
	固体烧碱	3,128	元/吨	1.62%	-3.10%	-0.70%
	电石	3,181	元/吨	-0.03%	-0.56%	-2.18%
聚氨酯	盐酸	206	元/吨	-2.83%	-9.25%	-6.79%
	电石法 PVC	5,428	元/吨	0.18%	-2.11%	0.17%
	苯胺	10,542	元/吨	-3.95%	5.58%	-4.92%
	TDI	16,550	元/吨	-0.30%	0.76%	-0.15%
	聚合 MDI	15,400	元/吨	-1.28%	-1.91%	0.00%
	纯 MDI	20,000	元/吨	0.76%	-1.48%	0.00%
	BDO	9,367	元/吨	0.00%	-0.70%	-0.17%
	DMF	4,773	元/吨	-2.25%	-2.25%	-3.24%
	己二酸	9,900	元/吨	3.13%	13.79%	5.51%
	环己酮	9,725	元/吨	0.43%	5.71%	0.43%
	环氧丙烷	9,160	元/吨	0.85%	0.30%	-0.20%
	软泡聚醚	9,098	元/吨	-0.10%	-0.91%	-1.45%
	硬泡聚醚	9,025	元/吨	0.00%	-0.82%	-1.37%
	农药	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	0.00%
百草枯		13,500	元/吨	0.00%	-3.57%	-3.57%
草甘膦		25,590	元/吨	-0.78%	-0.83%	-0.83%
草铵膦		61,000	元/吨	-1.61%	-12.86%	-12.86%
甘氨酸		11,000	元/吨	0.00%	-0.90%	0.00%
麦草畏		61,500	元/吨	0.00%	0.00%	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%	0.00%	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%
精细化工		钛精矿	2,058	元/吨	0.88%	2.39%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	15,800	元/吨	0.00%	-1.86%	-1.86%
	二甲醚	3,944	元/吨	0.00%	-0.20%	-0.43%
	甲醛	1,149	元/吨	1.95%	-0.26%	1.23%
	煤焦油	3,496	元/吨	-0.63%	-17.02%	-13.49%

板块	产品	1月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	电池级碳酸锂	96,000	元/吨	1.05%	-3.52%	-1.03%	
	工业级碳酸锂	90,250	元/吨	0.00%	-16.44%	-0.82%	
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-19.23%	-10.64%	
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
合成树脂	丙烯酸	5,825	元/吨	-1.27%	-2.10%	-3.72%	
	丙烯酸甲酯	9,350	元/吨	-2.60%	-5.56%	-4.10%	
	丙烯酸丁酯	9,300	元/吨	-1.06%	2.76%	-0.53%	
	丙烯酸异辛酯	13,650	元/吨	-1.80%	2.25%	-3.53%	
	环氧氯丙烷	8,400	元/吨	0.00%	1.20%	0.60%	
	苯酚	7,383	元/吨	3.96%	-6.72%	-0.95%	
	丙酮	6,976	元/吨	-0.36%	0.00%	-7.09%	
	双酚 A	9,422	元/吨	1.17%	-1.36%	0.12%	
	通用树脂	聚乙烯	8,207	元/吨	2.09%	0.85%	-0.07%
		聚丙烯粒料	7,374	元/吨	0.42%	-1.48%	-1.81%
电石法 PVC		5,428	元/吨	0.18%	-2.11%	0.17%	
乙烯法 PVC		5,866	元/吨	-0.58%	-1.82%	-1.06%	
ABS		10,200	元/吨	0.34%	-0.39%	0.30%	
橡胶	丁二烯	9,075	元/吨	3.13%	12.20%	2.83%	
	天然橡胶	13,125	元/吨	0.13%	2.28%	-2.84%	
	丁苯橡胶	12,163	元/吨	0.73%	6.93%	-2.31%	
	顺丁橡胶	12,387	元/吨	1.43%	6.10%	-1.98%	
	丁腈橡胶	15,225	元/吨	-0.33%	1.16%	-0.65%	
	乙丙橡胶	23,000	元/吨	0.00%	4.55%	3.14%	
维生素	维生素 VA	79	元/千克	13.67%	12.86%	14.49%	
	维生素 B1	143	元/千克	2.14%	7.52%	3.62%	
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	3.33%	0.00%	
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	1.82%	0.00%	
	维生素 VE	60	元/千克	0.85%	12.26%	2.59%	
	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	12.50%	0.00%	
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-3.03%	0.00%	
氨基酸	叶酸	177	元/千克	1.14%	1.14%	2.61%	
	蛋氨酸	22	元/千克	-0.90%	2.79%	2.31%	
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	0.00%	-4.66%	-3.66%	
硅	金属硅	15,115	元/吨	-1.93%	0.27%	-2.72%	
	有机硅 DMC	14,700	元/吨	0.00%	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：液氯、维生素 VC 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有88种产品价格较上周上涨，有72种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 VC、维生素 VA、纯苯、三氯甲烷、苯酚、裂解 C5、MEG、R125、丁二烯；7日跌幅前十名的产品是：硫酸、液化天然气、重质纯碱、轻质纯碱、氯化铵、合成氨、硫磺、苯胺、萤石 97 湿粉、页岩油。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、维生素 VC 等领涨

涨幅排名	价格名称	1月19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	237	元/吨	28.80%	-12.22%	47.20%
2	维生素 VC	26	元/千克	18.60%	18.60%	18.60%
3	维生素 VA	79	元/千克	13.67%	12.86%	14.49%
4	纯苯	7,838	元/吨	5.25%	13.59%	8.60%
5	三氯甲烷	2,356	元/吨	4.94%	3.65%	3.79%
6	苯酚	7,383	元/吨	3.96%	-6.72%	-0.95%
7	裂解 C5	5,860	元/吨	3.53%	5.21%	4.09%
8	MEG	4,613	元/吨	3.36%	10.78%	5.01%
9	R125	32,000	元/吨	3.23%	16.36%	15.32%
10	丁二烯	9,075	元/吨	3.13%	12.20%	2.83%

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、液化天然气等领跌

跌幅排名	价格名称	1月19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	162	元/吨	-12.43%	-33.61%	-30.77%
2	液化天然气	4,796	元/吨	-10.22%	-16.68%	-18.17%
3	重质纯碱	2,361	元/吨	-6.31%	-20.93%	-17.68%
4	轻质纯碱	2,191	元/吨	-5.60%	-22.80%	-17.41%
5	氯化铵	565	元/吨	-5.20%	-15.17%	-9.02%
6	合成氨	2,946	元/吨	-5.00%	-17.73%	-14.01%
7	硫磺	872	元/吨	-4.18%	-4.70%	-3.96%
8	苯胺	10,542	元/吨	-3.95%	5.58%	-4.92%
9	萤石 97 湿粉	3,275	元/吨	-3.19%	-6.43%	-4.10%
10	页岩油	4,609	元/吨	-3.15%	-7.82%	-8.30%

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、维生素 VC 等领涨

涨幅排名	价格名称	1月19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	20,000	元/吨	2.56%	19.40%	15.94%
2	维生素 VC	26	元/千克	18.60%	18.60%	18.60%
3	R410a	26,000	元/吨	1.96%	16.85%	15.56%
4	R125	32,000	元/吨	3.23%	16.36%	15.32%
5	己二酸	9,900	元/吨	3.13%	13.79%	5.51%
6	纯苯	7,838	元/吨	5.25%	13.59%	8.60%
7	MMA	13,825	元/吨	1.65%	13.01%	9.14%
8	维生素 VA	79	元/千克	13.67%	12.86%	14.49%
9	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	12.50%	0.00%
10	维生素 VE	60	元/千克	0.85%	12.26%	2.59%

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：硫酸、轻质纯碱等领跌

跌幅排名	价格名称	1月19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	162	元/吨	-12.43%	-33.61%	-30.77%
2	轻质纯碱	2,191	元/吨	-5.60%	-22.80%	-17.41%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	1月19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
3	重质纯碱	2,361	元/吨	-6.31%	-20.93%	-17.68%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-19.23%	-10.64%
5	合成氨	2,946	元/吨	-5.00%	-17.73%	-14.01%
6	煤焦油	3,496	元/吨	-0.63%	-17.02%	-13.49%
7	液化天然气	4,796	元/吨	-10.22%	-16.68%	-18.17%
8	工业级碳酸锂	90,250	元/吨	0.00%	-16.44%	-0.82%
9	氯化铵	565	元/吨	-5.20%	-15.17%	-9.02%
10	草铵膦	61,000	元/吨	-1.61%	-12.86%	-12.86%

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：28种价差周度上涨、36种下跌

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

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有28种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“丁二烯-石脑油”；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”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月19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	119	50	72.78%	-35.78%	-54.91%
2	丙烯-1.2×丙烷	695	168	31.83%	109.05%	78.16%
3	丁二烯-丁烷	3,760	742	24.58%	66.26%	18.71%
4	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	6,798	1,219	21.86%	79.08%	59.03%
5	丁二烯-石脑油	3,276	525	19.07%	51.94%	7.17%
6	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	15,835	2,000	14.46%	42.43%	34.84%
7	纯苯-石脑油	1,985	170	9.36%	62.05%	32.84%
8	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	14,113	1,207	9.35%	30.25%	26.82%
9	丁酮-混合C4	2,400	200	9.09%	37.14%	23.08%
10	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,048	76	7.83%	2.27%	-0.76%

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”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	1月19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	-204	-196	-2306.6%	-970.65%	-517.51%
2	PS-1.01×苯乙烯	193	-128	-39.84%	-33.66%	-53.09%
3	环己酮-1.144×纯苯	748	-315	-29.60%	-33.04%	-49.01%
4	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,042	-460	-13.15%	-3.15%	-14.36%
5	顺丁橡胶-丁二烯	3,312	-487	-12.82%	-10.17%	-12.24%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	3,678	-445	-10.79%	9.90%	-14.64%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

18/35

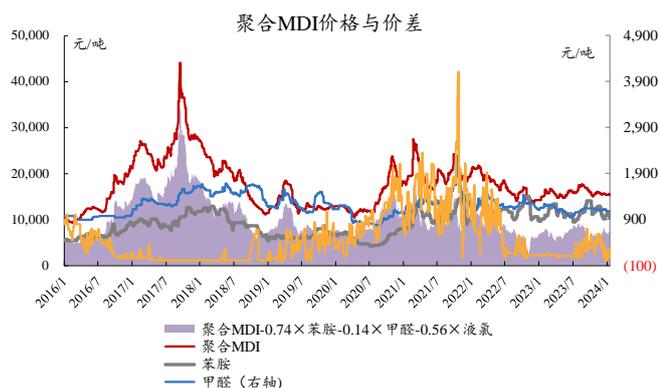
跌幅排名	价差名称/公式	1月19日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
7	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,305	-142	-9.82%	-8.36%	1.92%
8	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,369	-470	-9.72%	3.56%	-16.22%
9	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,126	-182	-7.89%	5.93%	-5.07%
10	纯碱-1.5×原盐	1,850	-138	-6.94%	-19.71%	-17.27%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

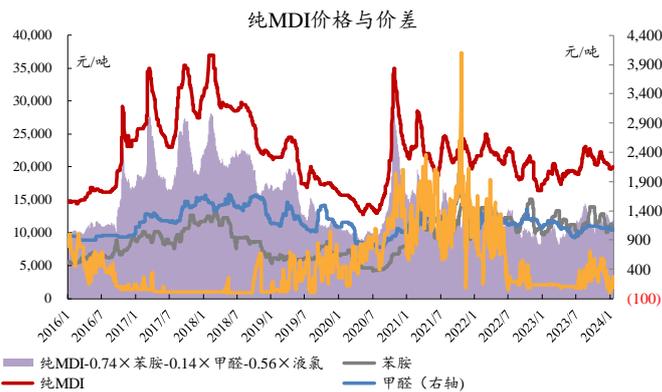
3.2、本周重点价格与价差跟踪：维生素 A 价格上涨、尿素价差减小

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大

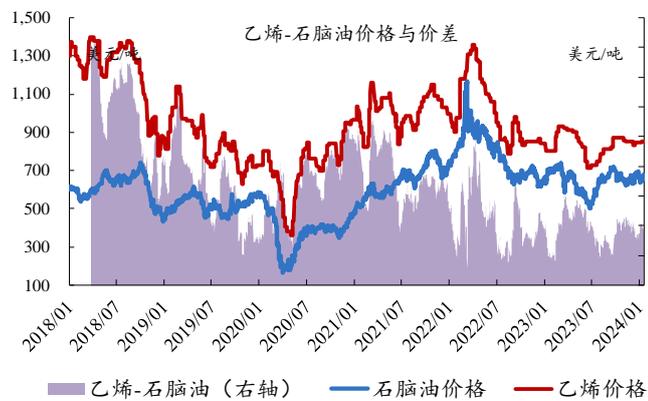
本周（1月15日-1月19日）聚合 MDI 价差扩大、纯 MDI 价差扩大。

图23：本周聚合 MDI 价差扩大


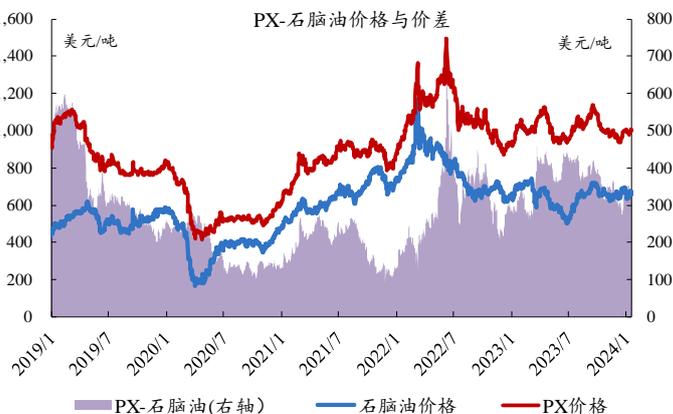
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯 MDI 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙烯-石脑油价差减小


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-丙烷价差减小



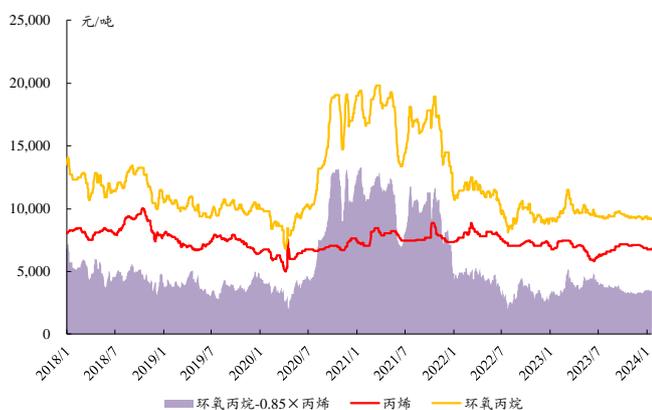
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差收窄



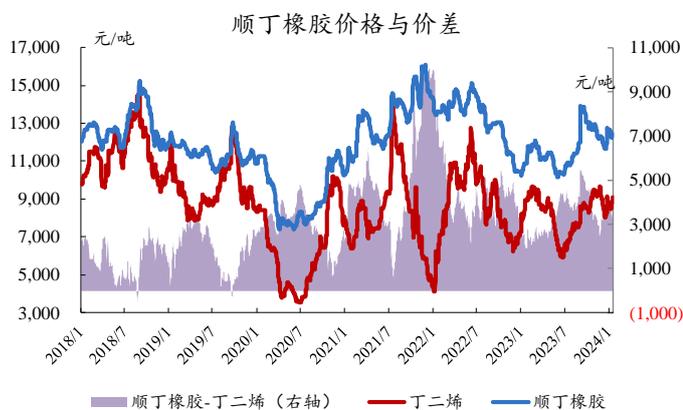
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差扩大



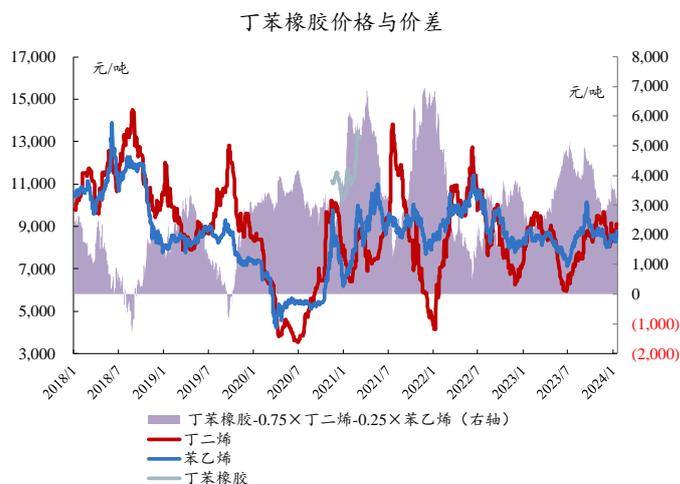
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差减小

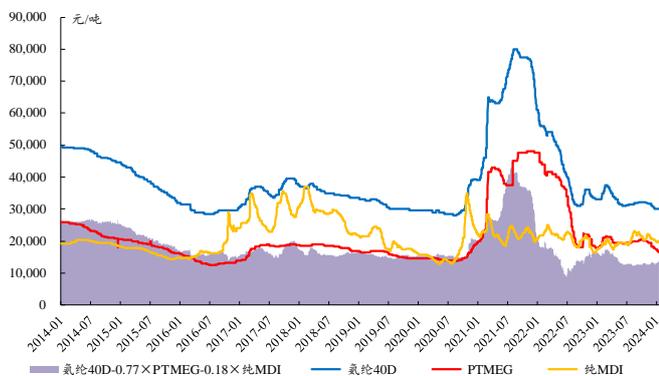


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：POY 价差小幅下降

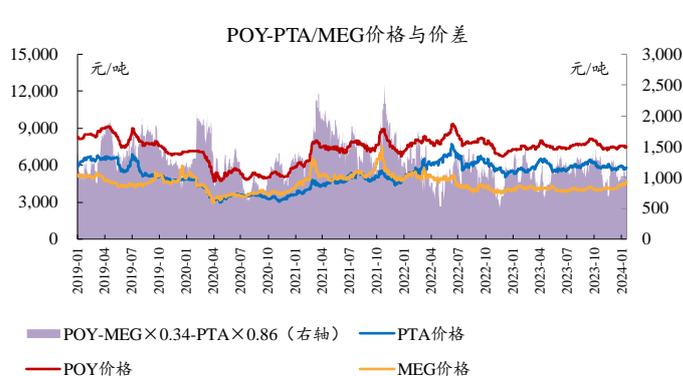
本周（1月15日-1月19日）POY 价差小幅下降。

图33：本周氨纶价差扩大



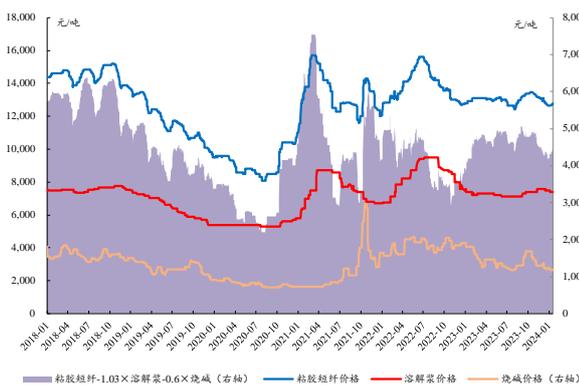
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅下降



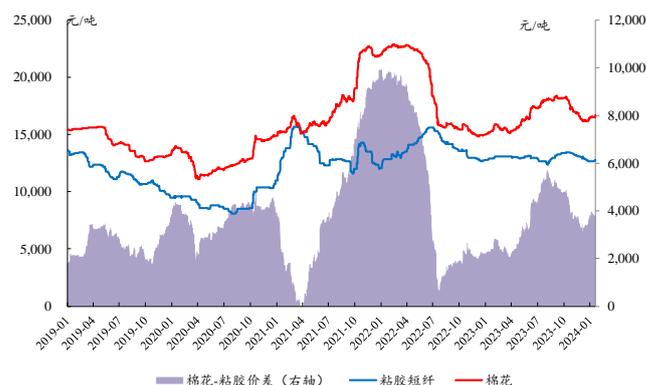
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

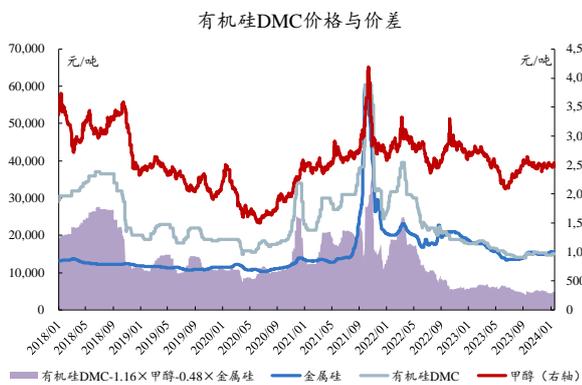


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：尿素价差减小

本周（1月15日-1月19日）尿素价差减小。

图37：本周有机硅 DMC 价差扩大



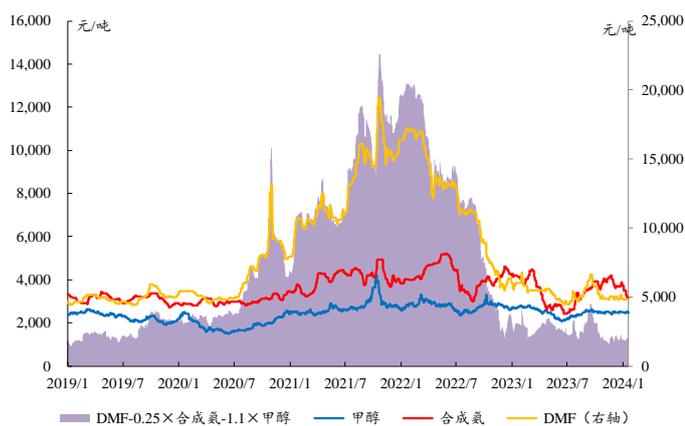
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差扩大



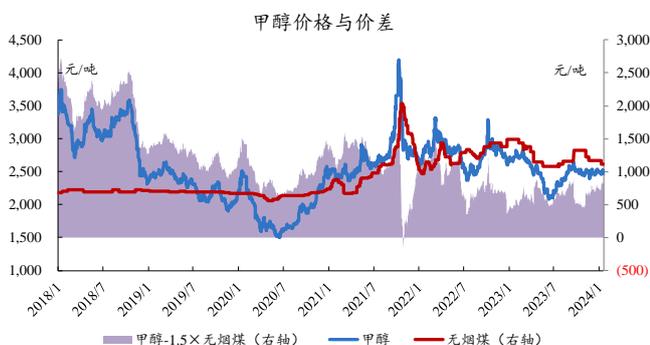
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸-甲醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差稳定



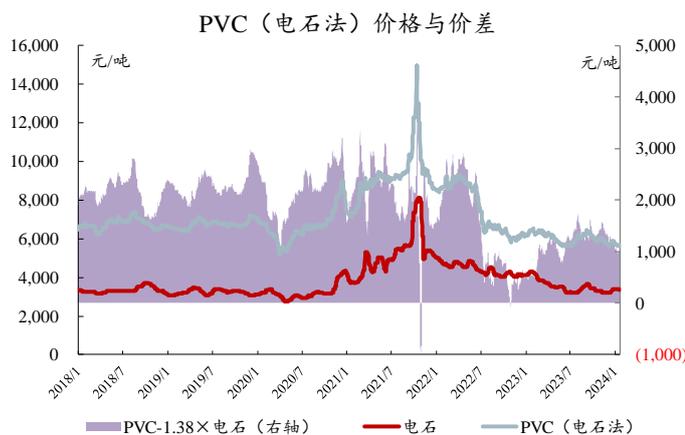
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差扩大



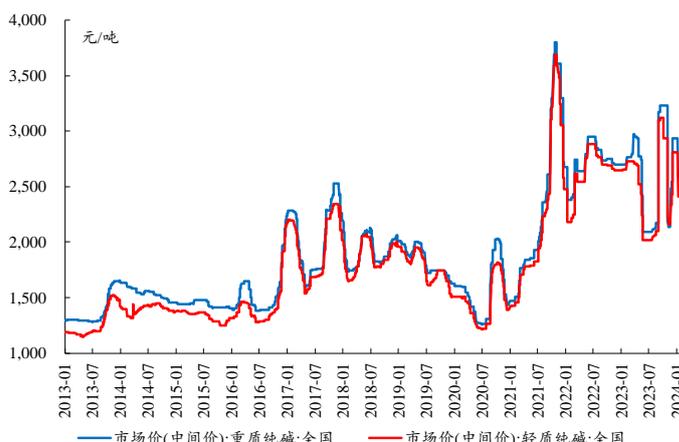
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周纯碱价格稳定

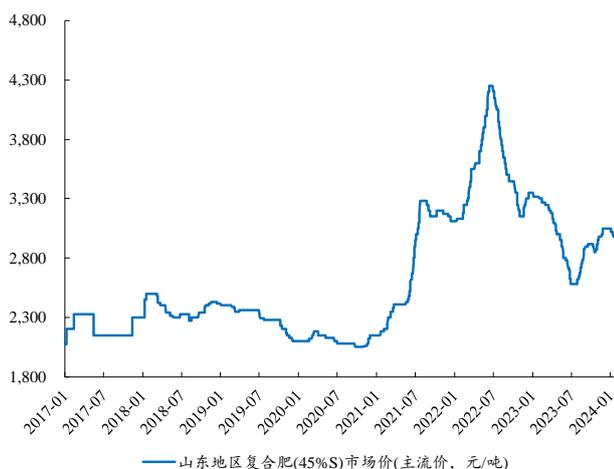


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格下跌

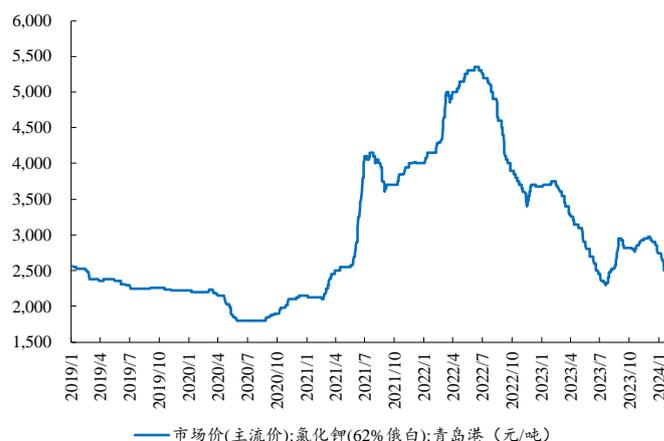
本周（1月15日-1月19日）复合肥价格下跌。

图45：本周复合肥价格下跌



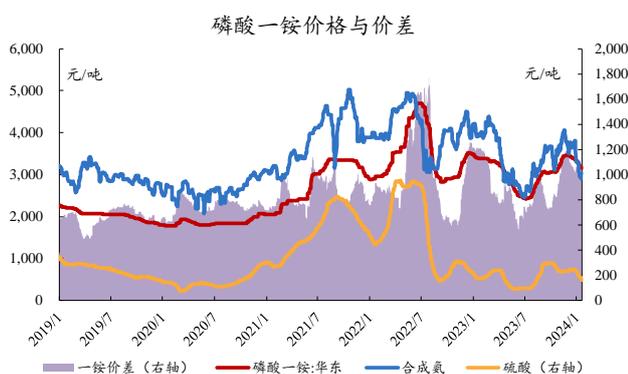
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周氯化钾价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差减小



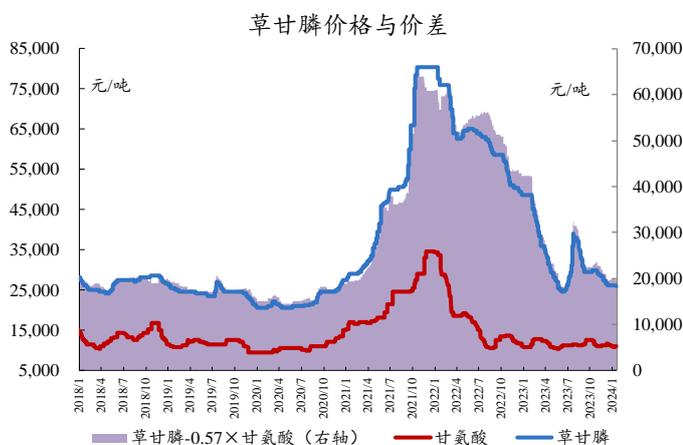
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸二铵价差扩大



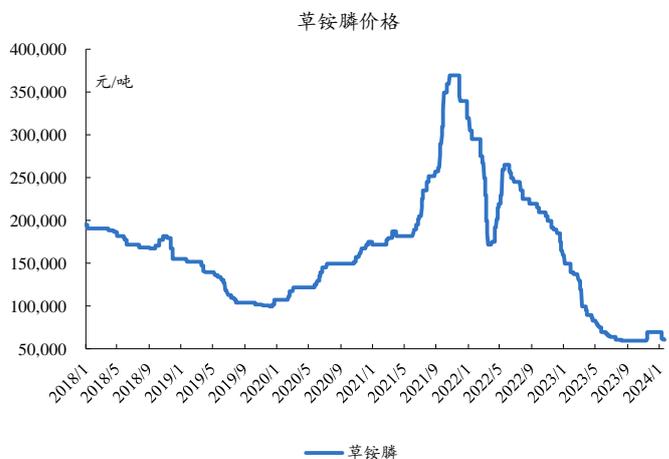
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差减小



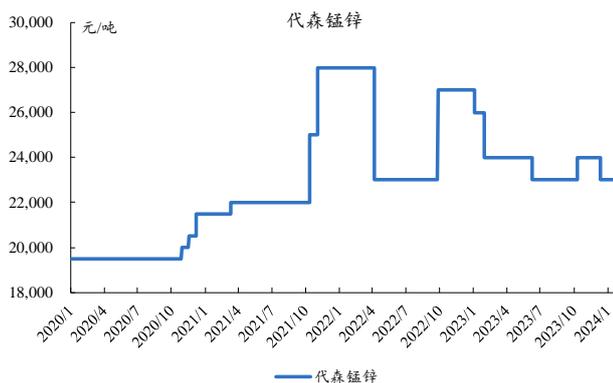
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草铵膦价格下跌



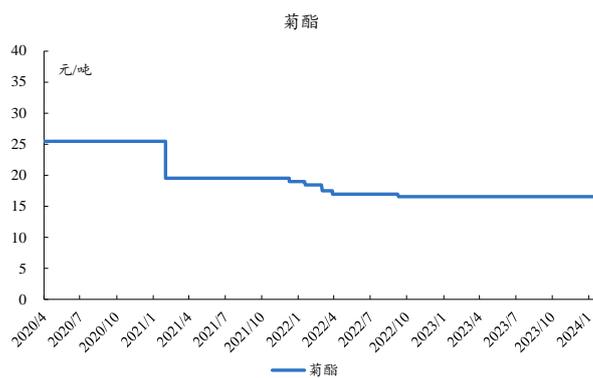
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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: 本周菊酯价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链: 维生素 A 价格上涨

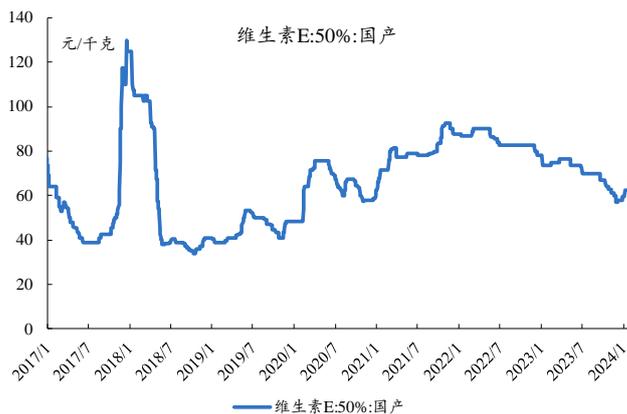
本周(1月15日-1月19日)维生素 A 价格上涨。

图53: 本周维生素 A 价格上涨



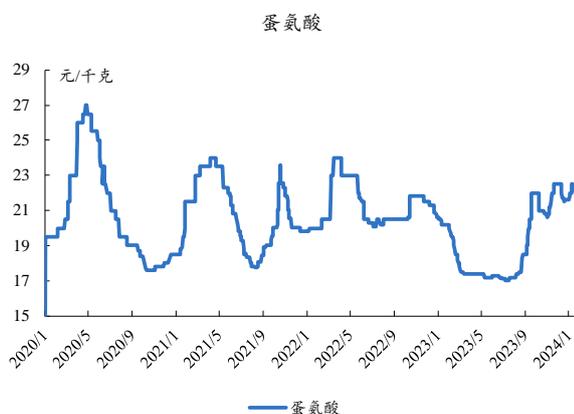
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周维生素 E 价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周蛋氨酸价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周赖氨酸价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 9.89% 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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 9.84、10.63、14.75 亿元，EPS 分别为 2.45、2.65、3.68 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、12.6、9.0 倍。公司积极参与横向并购活动，同时钛材项目也有望为自身打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年三季报，2023Q3 实现营业收入 70.14 亿元，同比增长 24.59%，环比增长 11.62%，实现归母净利润 8.80 亿元，同比下降 2.98%，环比增长 28.84%。2023Q3，伴随下游补库以及需求的改善，钛白粉价格多次上调，盈利也继续修复。根据涂料经与钛资讯公众号消息，2023 年 7 月下旬、8 月下旬与 9 月下旬，钛白粉企业接连三次提价。考虑到钛白粉景气度修复超出预期，我们上调公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 29.87 (+2.43)、39.30 (+3.44)、52.95 (+4.98) 亿元，EPS 分别为 1.25 (+0.10)、1.65 (+0.15)、2.22 (+0.21) 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	2023 年 4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 198.86 亿元，同比增长 8.81%，实现归母净利润 21.85 亿元，同比下降 52.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 79.49 亿元，环比增长 28.02%，实现归母净利润 4.02 亿元，环比下滑 48.40%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 28.64、39.13、51.03 亿元，EPS 分别为 2.42、3.31、4.32 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、+19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(-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 三季度报, 前三季度实现营收 64.34 亿元, 同比-38.68%; 归母净利润 10.19 亿元, 同比-70.27%; 对应 Q3 营收 23.44 亿元, 同比-22.24%、环比+38.19%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比-49.23%、环比+82.98%, Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元, 对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为, 公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展, 同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心, 维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	根据公司公告, 2021 年公司实现营业收入 92.68 亿元, 同比增长 43.53%, 实现归母净利润 16.26 亿元, 同比增长 220.57%。2022 年 Q1, 公司实现营业收入 22.42 亿元, 同比增长 5.79%, 实现归母净利润 3.70 亿元, 同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期, 同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑, 我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测, 预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元, EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间, 维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	公司 Q1 实现环比同比增长, 坚定看好公司韧性和成长, 维持“买入”评级 4 月 28 日, 公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报, 2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元, 同比+21.69%; 实现归母净利润 13.32 亿元, 同比+1.43%。2023 年一季度, 公司实现营收 53.71 亿元, 同比+10.44%; 实现归母净利润 3.55 亿元, 同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下, 公司展现出稳健盈利能力, 结合一季报和产销情况, 我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测: 预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元, EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏, 产能扩张将带动业绩增长, 维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报, 2022 年 Q3 单季度, 公司实现营业收入 16.55 亿元, 同比-14.62%; 实现归母净利润-3, 114.18 万元, 同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3, 主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨, 终端需求承压致醋酸价格超跌, 公司主营产品醋酸盈利跌至底部, 致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元, EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹, 公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证, 有望打开未来成长空间, 维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告, 2023 年 Q1, 公司实现营业收入 56.77 亿元, 同比+2.89%; 实现归母净利润 3.54 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021年全年及2022年Q1，公司分别实现营业收入47.38、12.46亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润3.07、0.97亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67亿元，EPS分别为1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布2023年三季报，前三季度实现营收1731.62亿元，同比增长1.63%，实现归母净利润57.01亿元，同比下降6.34%。其中，2023Q3公司实现营收637.05亿元，同比增长24.39%，环比增长19.51%，实现归母净利润26.52亿元，同比增长236.71%，环比增长30.66%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为81.73、106.55、143.59亿元，EPS为1.16、1.51、2.04元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收92.74亿元，同比-29.22%；归母净利润13.61亿元，同比-16.94%；扣非净利润13.04亿元，同比-27.57%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润分别为15.59、22.07、25.46亿元，对应EPS为3.84、5.43、6.27元/股。公司快速推进北方葫芦岛基地项目建设，我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	4月14日，公司发布2023年第一季度报告，一季度年公司实现营收419.39亿元，同比+0.37%，实现归母净利润40.53亿元，同比-24.58%。公司一季度业绩超预期，展现出优异的稳健性和盈利能力，我们继续看好公司长期成长，我们维持2023-2025年盈利预测：预计公司2023-2025年归母净利润分别为211.23、265.64、289.34亿元，对应EPS分别为6.73、8.46、9.22元/股。我们看好公司中长期成长属性，在建项目多点开花，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收110.12亿元，同比-7.54%；归母净利润21.01亿元，同比-30.22%；扣非净利润19.51亿元，同比-33.37%。对应Q3营收35.94亿元，同比-2.74%、环比-5.59%；归母净利润6.18亿元，同比-22.48%、环比-26.44%；扣非净利润5.75亿元，同比-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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			19.29 亿元，同比-20.17%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 70.60 亿元，环比+9.79%；实现归母净利润 5.70 亿元，环比-21.63%。2023 年 Q3，己二酸、氨纶景气度下行，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计归母净利润分别为 25.90 (-4.48)、30.37 (-9.06)、35.61 (-8.08) 亿元，EPS 分别为 0.52 (-0.09)、0.61 (-0.18)、0.72 (-0.16) 元。根据公司公告，公司 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于 9 月 12 日左右投产，尚有 20 万吨氨纶募投项目拟建，进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 160.13 亿元，同比-2.22%；实现归母净利润 7.47 亿元，同比-56.04%。其中 Q3 单季度实现营收 59.17 亿元，同比+0.75%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比-65.54%，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.89、24.90、34.46 亿元，EPS 分别为 0.44、0.92、1.28 元。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比-60.94%。其中 Q3 单季度实现营收 8.73 亿元，同比-27.23%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-7.97%；实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-62.05%。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26 亿元，EPS 分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	据公司公告，2023 年 Q1 公司实现营收 60.53 亿元，同比-25.41%；实现归母净利润 7.82 亿元，同比-67.82%。2023 年 Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于 2023 年 6 月底投产，看好公司长期成长。我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 55.94、78.59、82.15 亿元，EPS 分别为 2.63、3.70、3.87 元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营收 442.00 亿元，同比增长 16.49%，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增长 212.19%。其中，2023Q3 公司实现营收 160.17 亿元，环比增长 2.19%，实现归母净利润 4.07 亿元，环比增长 40.60%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 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：金石资源、万润股份、玲珑轮胎发布业绩预告等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告/快报	金石资源	2024/1/16	(1) 业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润 3.33 亿元-3.78 亿元，比上年同期上升 50%-70%；扣非净利润 3.30 亿元 - 3.73 亿元，比上年同期上升 55%-75%。(2) 对外投资：公司拟投资 1.34 亿元收购控制明利达名下的蒙古矿权等资产 67%的权益，并投资 0.40 亿元 -0.67 亿元进行后续的项目开发建设等，拟与合作方（北京润天泽贸易有限公司、刘泽明、二连浩特市睿翰瑶商贸有限公司）在蒙古国成立蒙古子公司，在 1-2 年内建设年处理能力 100 万吨/年的预处理厂、供水设施，以及对现有矿山进行采矿能力升级改造。预计 2024 年，该项目可生产高品位原矿初选矿产品约 15 万吨，计划直接销售或运抵国内深加工成精粉。公

		司后续将对本项目边生产、边改造，同步扩增相邻资源，以期在 1-2 年内逐步实现年产折合高品位萤石块矿、酸级萤石精粉 20 万-30 万吨的萤石产品，并力争 3-5 年内达到年产折合 50 万吨萤石产品的目标。
万润股份	2024/1/17	公司预计 2023 年实现归母净利润 7.21 亿元-7.93 亿元，同比增长 0%-10%；实现扣非净利润 7.14 亿元-7.86 亿元，同比增长 0%-10%。
玲珑轮胎	2024/1/15	公司预计 2023 年实现归母净利润 13.50 亿元-16.10 亿元，比上年同期上升 362%-451%；扣非净利润 12.90 亿元 - 14.90 亿元，比上年同期上升 621%-732%。
云南能投	2024/1/15	公司预计 2023 年实现归母净利润 4.70 亿元-5.10 亿元，比上年同期上升 61.17%-74.89%；扣非净利润 4.33 亿元 - 4.73 亿元，比上年同期上升 66.43%-81.81%。
科思股份	2024/1/15	公司预计 2023 年实现归母净利润 7.20 亿元-7.60 亿元，同比增长 85.50%-95.80%；扣非净利润 7.03 亿元 - 7.43 亿元，同比增长 85.80%-96.38%。
金力泰	2024/1/15	公司预计 2023 年实现归母净利润 1,330 万元 - 1,920 万元，比上年同期上升 113%-118%；扣非净利润 680 万元 - 990 万元，比上年同期上升 106%-109%。
宝丽迪	2024/1/15	公司预计 2023 年实现归母净利润 9,500 万元 - 10,000 万元，比上年同期上升 102.58%-113.25%；扣非净利润 8,000 万元 - 8,500 万元，比上年同期上升 100.89%-113.45%。
隆华新材	2024/1/15	公司预计 2023 年实现营业收入 50 亿元-51.50 亿元，比上年同期上升 57.84%-62.57%；归母净利润 2.25 亿元 - 2.60 亿元，比上年同期上升 77.19%-104.75%；扣非净利润 2.18 亿元 - 2.53 亿元，比上年同期上升 95.66%-127.08%。
亚邦股份	2024/1/16	公司预计 2023 年归母净利润亏损 3.93 亿元，亏损比上年同期减小 43.70%；扣非净利润 4.05 亿元，亏损比上年同期减小 41.82%。
杭华股份	2024/1/16	公司预计 2023 年实现营业收入 11.70 亿元-12.20 亿元，比上年同期增长 2.68%-7.07%；归母净利润 1.15 亿元 - 1.30 亿元，比上年同期增长 44.52%-63.37%；扣非净利润 1.05 亿元 - 1.20 亿元，比上年同期增长 65.33%-88.95%。
宏达新材	2024/1/16	公司预计 2023 年归母净利润亏损 1,800 万元-3,000 万元，比上年同期下降 145.46%-175.76%；扣非净利润 1,400 万元-2,700 万元，亏损比上年同期减小 41.29%至 69.56%。
厦钨新能	2024/1/16	公司 2023 年实现营业收入 172.29 亿元，比上年同期下降 40.08%；归母净利润亏损 5.31 亿元，比上年同期下降 52.64%；EPS 为 1.26 元/股，比上年同期下降 57.86%。
红宝丽	2024/1/16	公司预计 2023 年实现归母净利润 3,000 万元 - 4,000 万元，比上年同期上升 138.32%-151.09%；扣非净利润 1,700 万元 - 2,500 万元，比上年同期上升 125.13%-136.95%。
瑞丰高材	2024/1/16	公司预计 2023 年实现归母净利润 8,300 万元 - 9,300 万元，比上年同期上升 35.76%-52.11%；扣非净利润 7,300 万元 - 8,300 万元，比上年同期上升 55.21%-76.47%。
道森股份	2024/1/16	公司预计 2023 年实现归母净利润 1.85 亿元 - 2.25 亿元，比上年同期上升 73.80%-111.37%；扣非净利润 1.25 亿元 - 1.50 亿元，比上年同期上升 41.56%-69.87%。
双箭股份	2024/1/17	公司预计 2023 年实现归母净利润 2.40 亿元-2.80 亿元，同比增长 111.19%-146.38%；实现扣非净利润 2.20 亿元-2.60 亿元，同比增长 82.55%-115.74%。
雪峰科技	2024/1/17	公司预计 2023 年实现归母净利润 8.60 亿元，同比增长 29.17%；实现扣非净利润 8.20 亿元，同比增长 143.48%。
泛亚微透	2024/1/17	公司预计 2023 年实现归母净利润 0.85 亿元-0.98 亿元，同比增长 171.18%-212.65%；实现扣非净利润 0.63 亿元-0.76 亿元，同比增长 152.33%到 204.40%。
广东宏大	2024/1/18	公司预计 2023 年实现归母净利润 6.90 亿元 - 7.20 亿元，比上年同期上升 23.04%-28.39%；扣非净利润 6.60 亿元 - 6.90 亿元，比上年同期上升 32.23%-38.24%。
金奥博	2024/1/18	公司预计 2023 年实现归母净利润 1.00 亿元 - 1.25 亿元，比上年同期上升 295.91%-394.89%；扣非净利润 0.92 亿元 - 1.17 亿元，比上年同期上升 541.17%-715.40%。
水羊股份	2024/1/18	公司预计 2023 年实现归母净利润 2.80 亿元 - 3.20 亿元，比上年同期上升 124%-156%；扣非

		净利润 2.60 亿元 - 3.00 亿元，比上年同期上升 169%-210%。
	硅烷科技 2024/1/18	公司预计 2023 年实现归母净利润 2.80 亿元 - 3.20 亿元，比上年同期上升 47.97%-69.11%。
	兴发集团 2024/1/18	公司预计 2023 年实现归母净利润 13.60 亿元 - 14.60 亿元，比上年同期下降 75.05%-76.76%；扣非净利润 12.80 亿元 - 13.80 亿元，比上年同期下降 77.20%-78.85%。
项目试生产/复产	永太科技 2024/1/16	公司控股子公司邵武永太新材料建设的“年产 134000 吨液态理盐产业化项目(本期:年产 67000 吨双氟磺酰亚胺溶液项目)”符合试生产条件，已于 2024 年 1 月 16 日开始试生产。
	四川美丰 2024/1/17	公司于 2023 年 11 月 14 日发布《关于化肥分公司生产装置进行例行年度检修的公告》，拟对分公司四川美丰化肥分公司的生产装置进行例行年度检修，截至本公告披露日，化肥分公司生产装置已全面完成检修并恢复正常生产。
	卓越新能 2024/1/15	为进一步加强生物柴油在船用燃料油等领域的合作和推广应用，公司与中石化中海燃供签订了意向性协议的《战略合作协议》，合作内容包括：推动船用生物燃料油政策落地；生物柴油贸易业务合作；其它船用绿色生物质能源的业务合作等。
	皖维高新 2024/1/15	为发挥公司生物质产品优势，拓展聚乙烯醇下游产业链，公司拟投资 1.12 亿元建设 2 万吨/年生物质聚乙烯醇水溶膜生产线项目，项目建设期 12 个月；拟投资 3.21 亿元建设 20kt/a 多功能 PVB 树脂项目，预计在 2024 年下半年建成投产。
	杭氧股份 2024/1/16	公司拟投资 20.08 亿元设立全资气体子公司，实施受让山西晋钢一套 30000Nm ³ /h 空分、一套 50000Nm ³ /h 空分，新建一套 80000Nm ³ /h 空分装置项目，为山西晋钢提供工业气体供气服务。
	佳先股份 2024/1/16	为进一步优化业务结构，增加公司利润来源，同时考虑到蚌投集团正加快集团内部资产整合，公司拟以 2,480 万元现金收购蚌投集团实际控制子公司英特美 30% 的股权。
投融资	胜华新材 2024/1/17	(1)项目投资:a)为发挥公司在新能源材料领域的资源优势，公司拟设立子公司山东石大化学有限公司作为主体投资建设“锂电及绿色新材料一体化项目”，建设内容为:120 万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2x10 万吨/年苯胺装置及配套工程。项目总投资 23.70 亿元，其中建设投资 18.68 亿元，流动资金 4.50 亿元，项目投资资金计划由公司自筹解决;b)公司控股子公司山东胜华国宏新材料有限公司拟投资建设“10.000 吨干基亚硝项目项目预计总投资 1.50 亿元，期投资 0.8(亿元，二期投资 0.70 亿元。项目建设地为山东省济宁市邹城市国宏大道 8888 号，占地面积为 13.300n，一期 5.000 吨/年二甲基亚硝项目建设周期为 18 个月，预计 2025 年 6 月份建成投产，二期 5.000 吨/年二甲基亚硝项目择机进行建设。(2)增资:为优化公司管理架构、增强子公司资本规模，公司控股子公司连江公司本次拟新增注册资本 3.000 万元。其中，连江公司拟以 1 元/注册资本为底价在产权交易中心公开挂牌，引入 2 家投资者，增资金额分别不低于 1,300 万元、1,430 万元，其中 2,730 万元计入连江公司注册资本，超出注册资本金的部分计入连江公司资本公积;公司放弃部分优先认购权，拟增资 100 万元，连江公司原股东瑞驰达放弃部分优先认购权，拟增资 170 万元。
	集泰股份 2024/1/17	(1)增资:为加快公司项目建设进度，公司拟以部分募集资金向全资子公司安徽集泰增资 1.53 亿元，再由安徽集泰向安庆诚泰新材料有限公司增资 1.53 亿元用于实施“年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项，增资资金全部计入注册资本。本次增资完成后，安徽集泰注册资本将由 1.5 亿元增加至人民币 3.03 亿元，安徽集泰仍为公司全资子公司。(2)员工持股计划:本次持股计划的对象范围为公司董事、监事、高级管理人员等在内的不超过 51 人。本计划资金规模不超过 708.90 万元，来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律、法规允许的其他方式获得的资金:股票来源为公司回购专用账户中已回购的集泰股份 A 股普通股股票，持股规模不超过 109.04 万股，持股规模上限占本期员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.27%。本员工持股计划购买公司回购股票的价格为 6.5 元/股。
	神马股份 2024/1/18	为开拓海外市场，提升全球范围内的销售能力，公司拟投资 2.52 亿元（出资比例为 70%）与公司控股子公司帘子布发展公司（出资比例为 30%）在泰国设立子公司，在 15 个月内建设 2 万吨/年尼龙 66 差异化纤维泰国项目（一期），预计将形成 7000 吨/年尼龙 66 工业丝及

			3000吨/年尼龙66细旦丝合计1万吨/年尼龙66差异化纤维的建设规模。
	索通发展	2024/1/16	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购不低于3,000万元(含)且不超过5,000万元(含)的公司股份,回购价格不超过人民币22.38元/股(含),用于股权激励或员工持股计划。
回购/增持	帕瓦股份	2024/1/16	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购不低于2,000万元(含)且不超过4,000万元(含)的公司股份,回购价格不超过人民币30.61元/股(含),用于依法注销、减少注册资本。
	荣盛石化	2024/1/18	公司股东荣盛控股公司计划增持10亿元-20亿元,具体实施起始时间为2024年1月22日。
	沃特股份	2024/1/18	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购不低于1,500万元(含)且不超过3,000万元(含)的公司股份,回购价格不超过人民币30.40元/股(含),用于股权激励或员工持股计划。
其他	梅花生物	2024/1/16	公司计划向245名特定对象授予的限制性股票数量为25,000万股,约占计划草案公告时公司股本总额10%,授予价格为1元/股,单个员工所持持股计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。
	元利科技	2024/1/17	因全球公共卫生事件等客观因素影响,公司募投项目进度受到影响,公司拟将“35000吨/年受阻胺类光稳定剂项目”达到预定可使用状态时间由2023年12月延期至2024年12月,将“研发中心建设项目”达到预定可使用状态时间由2023年12月延期至2024年6月。

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:晨光新材、元利科技等领涨

本周化工板块的546只个股中,有54只周度上涨(占比9.89%),有485只周度下跌(占比88.83%)。7日涨幅前十名的个股分别是:晨光新材、元利科技、科隆股份、英力特、凯大催化、三维股份、佳先股份、汉维科技、齐鲁华信、秉扬科技;7日跌幅前十名的个股分别是:双象股份、鸿达兴业、统一股份、金力泰、高盟新材、沈阳化工、雪龙集团、新农股份、宿迁联盛、协鑫能科。

表10:化工板块个股收盘价周度涨幅前十:晨光新材、元利科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月19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	605399.SH	晨光新材	18.54	44.39%	44.51%	24.76%
2	603217.SH	元利科技	21.88	25.17%	21.15%	3.11%
3	300405.SZ	科隆股份	8.16	16.24%	22.71%	40.93%
4	000635.SZ	英力特	10.87	15.27%	24.94%	26.54%
5	830974.BJ	凯大催化	9.83	14.70%	17.87%	71.25%
6	831834.BJ	三维股份	7.05	12.98%	-20.96%	90.54%
7	430489.BJ	佳先股份	7.32	12.27%	-12.86%	55.08%
8	836957.BJ	汉维科技	8.52	12.25%	-9.36%	75.67%
9	830832.BJ	齐鲁华信	5.48	9.60%	-3.52%	52.65%
10	836675.BJ	秉扬科技	7.10	9.23%	-3.27%	47.92%

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:双象股份、鸿达兴业等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月19日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
------	------	------	----------	--------	----------	-----------

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月19日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002395.SZ	双象股份	17.29	-23.16%	22.02%	60.54%
2	002002.SZ	鸿达兴业	0.58	-18.31%	-43.69%	-72.12%
3	600506.SH	统一股份	12.42	-18.18%	-7.66%	22.12%
4	300225.SZ	金力泰	6.60	-17.60%	-30.01%	-26.42%
5	300200.SZ	高盟新材	6.86	-17.05%	-20.97%	-30.21%
6	000698.SZ	沈阳化工	4.04	-15.83%	-4.72%	-4.04%
7	603949.SH	雪龙集团	16.17	-15.21%	-9.31%	-29.73%
8	002942.SZ	新农股份	16.12	-13.47%	-9.44%	-7.52%
9	603065.SH	宿迁联盛	12.57	-13.13%	-7.51%	-5.84%
10	002015.SZ	协鑫能科	10.02	-12.87%	-13.55%	-12.03%

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