

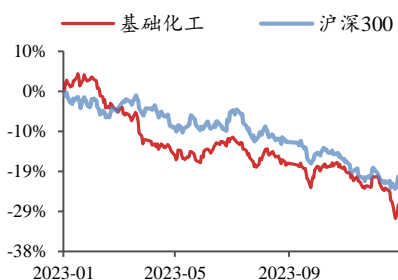
## 基础化工

2024年01月28日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《本周纯苯价格宽幅上行，VA、VC价格延续上涨趋势—行业周报》

-2024.1.21

《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

## 央行表态优化金融资源投向，化工行业供给端或将迎来改善

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● **本周行业观点一：央行表态优化金融资源投向，化工行业供给端或迎来改善**  
据新浪财经消息，1月24日，在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，人民银行在货币政策工具的使用中，将强化跨周期和逆周期调节，为经济增长和物价稳定营造良好的货币金融环境。其中，在优化金融资源投向方面，潘功胜表示，要引导金融机构科学评估风险，约束对产能过剩行业的融资供给，同时更有针对性地满足合理的消费融资需求。同时从历史上看，国家发改委等多部门也曾多次针对抑制与化解产能过剩事项提出相应要求，旨在进一步推动国内经济高质量发展。过去三年间，国内化工行业资本开支增速较高，伴随相关在建项目的陆续落地，化工各子行业的供需格局受到不同程度影响，相关企业盈利情况也因此有所承压。展望未来，我们认为伴随金融资源投向逐步优化等政策的持续推进，产能过剩行业的融资或受到约束，化工行业供给端或将随之迎来改善，相关企业的盈利水平也有望得到提升。

● **本周行业观点二：涤纶长丝价格上涨，库存天数大幅下降**

据百川盈孚数据，截至本周四，涤纶长丝POY市场均价为7578.57元/吨，较上周均价上涨28.57元/吨；FDY市场均价为8275元/吨，较上周均价上涨60.71元/吨；DTY市场均价为8921.43元/吨，较上周均价下跌21.43元/吨。根据Wind数据，截至2024年1月25日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为10.40、13.60、20.00天，较2024年1月18日分别-6.10、-2.10、-2.20天。

● **本周行业新闻：SABIC宣布中沙古雷乙烯项目达成最终投资决策**

据中国化工报消息，1月21日，SABIC全资子公司沙特工业投资公司和福建省能源石化集团控股的福建福化古雷石油化工有限公司的合资公司福建中沙石化有限公司决定，在福建古雷工业园区建设SABIC福建石化综合体。项目预计总投资约448亿元人民币，将于2026年建成，包括一套混合进料的乙烯蒸汽裂解装置，预计乙烯年产能最高可达180万吨，以及一系列世界级的下游生产装置，包括乙二醇、聚乙烯、聚丙烯、聚碳酸酯和其它生产装置。

● **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 2.85% .....	5
1.2、 本周行业观点：央行表态优化金融资源投向，化工行业供给端或将迎来改善 .....	6
1.3、 重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降，尿素价格下跌 .....	8
1.3.1、 化纤：涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降 .....	8
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格持稳为主，库存有所增加 .....	10
1.3.3、 化肥：尿素市场价格下跌，磷矿石市场成交氛围平静 .....	12
1.4、 本周行业新闻点评：SABIC 宣布中沙古雷乙烯项目达成最终投资决策 .....	14
2、 本周化工价格行情：104 种产品价格周度上涨、53 种下跌 .....	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：沉淀混炼胶、煤焦油等领涨 .....	17
3、 本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、37 种下跌 .....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显 .....	18
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：有机硅 DMC 价差扩大 .....	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 价差减小 .....	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大 .....	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：维生素 A 价格上涨 .....	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 31.14% 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：丰山集团、中国石油等领涨 .....	31
5、 风险提示 .....	32

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.85% .....	5
图 2： 1 月 26 日 CCPI 报 4606 点，较上周五上涨 0.92% .....	5
图 3： 2021 年至 2023 年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比高增 .....	7
图 4： 2021 年至 2023Q3，基础化工行业在建工程同比高增 .....	7
图 5： 2022 年与 2023 年前三季度，基础化工行业合计归母净利润均同比下降 .....	7
图 6： 截至 1 月 23 日，江浙织机负荷率为 58.17% .....	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 价差减小 .....	9
图 9： 本周涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降 .....	9
图 10： 本周粘胶短纤价差较上周扩大 .....	9
图 11： 本周粘胶短纤库存量下降 .....	9
图 12： 本周氨纶价差较上周扩大 .....	10
图 13： 本周氨纶库存量下降 .....	10
图 14： 本周纯碱价格基本稳定 .....	11
图 15： 本周光伏玻璃价格稳定 .....	11
图 16： 本周纯碱库存上升 .....	12
图 17： 本周小麦期货价格小幅上涨 .....	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: 本周国际磷酸一铵价格维持稳定 .....	13
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	20
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	20
图 23: 本周乙烯-石脑油价差减小 .....	20
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	20
图 25: 本周丙烯-丙烷价差减小 .....	20
图 26: 本周丙烯-石脑油价差减小 .....	20
图 27: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	21
图 28: 本周己二酸价差减小 .....	21
图 29: 本周顺丁橡胶价差减小 .....	21
图 30: 本周丁苯橡胶价差减小 .....	21
图 31: 本周氨纶价差扩大 .....	21
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差减小 .....	21
图 33: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	22
图 34: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大 .....	22
图 35: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	22
图 36: 本周煤头尿素价差减小 .....	22
图 37: 本周 DMF 价差减小 .....	22
图 38: 本周醋酸-甲醇价差扩大 .....	22
图 39: 本周甲醇价差扩大 .....	23
图 40: 本周乙二醇价差减小 .....	23
图 41: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	23
图 42: 本周纯碱价格稳定 .....	23
图 43: 本周复合肥价格下跌 .....	23
图 44: 本周氯化钾价格维持稳定 .....	23
图 45: 本周磷酸一铵价差减小 .....	24
图 46: 本周磷酸二铵价差基本维持稳定 .....	24
图 47: 本周草甘膦价差减小 .....	24
图 48: 本周草铵膦价格维持稳定 .....	24
图 49: 本周代森锰锌价格稳定 .....	24
图 50: 本周菊酯价格稳定 .....	24
图 51: 本周维生素 A 价格上涨 .....	25
图 52: 本周维生素 E 价格上涨 .....	25
图 53: 本周蛋氨酸价格维持稳定 .....	25
图 54: 本周赖氨酸价格维持稳定 .....	25
表 1: 从历史上看, 国家发改委等多部门也曾多次针对抑制与化解过剩产能事项提出相应要求 .....	6
表 2: 本周分板块价格涨跌互现 .....	14
表 3: 化工产品价格本周涨幅前十: 沉淀混炼胶、煤焦油等领涨 .....	17
表 4: 化工产品价格本周跌幅前十: 辛醇、氯化钾等领跌 .....	17
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、R410a 等领涨 .....	18
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 硫酸、合成氨等领跌 .....	18
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨 .....	19
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌 .....	19

---

表 9: 重点覆盖标的公司跟踪.....	25
表 10: 本周重要公司公告: 安利股份发布 2023 年业绩预告等.....	30
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 丰山集团、中国石油等领涨.....	31
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 华尔泰、晨光新材等领跌.....	32

## 1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.85%

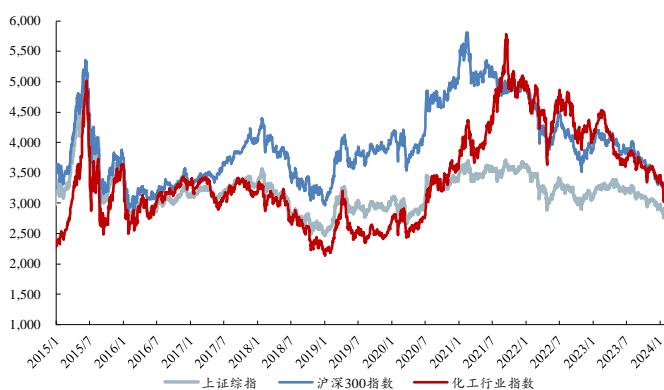
截至本周五(01月26日),上证综指收于2910.22点,较上周五(01月19日)的2832.28点上涨2.75%;沪深300指数报3333.82点,较上周五上涨1.96%;化工行业指数报3155点,较上周五下跌0.89%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4606点,较上周五上涨0.92%。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.85%。

本周化工板块的546只个股中,有170只周度上涨(占比31.14%),有368只周度下跌(占比67.4%)。7日涨幅前十名的个股分别是:丰山集团、中国石油、大庆华科、中船汉光、三祥新材、华西股份、中国海油、中油工程、中国石化、华谊B股;7日跌幅前十名的个股分别是:华尔泰、晨光新材、元利科技、西陇科学、利通科技、英科再生、石英股份、\*ST亚星、天奈科技、凯大催化。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有104种产品价格较上周上涨,有53种下跌。7日涨幅前十名的产品是:沉淀混炼胶、煤焦油、炭黑油、煤沥青、维生素VE、生胶、有机硅DMC、醋酸、有机硅D4、液化天然气;7日跌幅前十名的产品是:辛醇、氯化钾、硫酸、2-氯-5-氯甲基吡啶、双氧水、吡虫啉、尿素、DOTP、烟酰胺、DOP。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有29种价差较上周上涨,有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTMEG-1.33×BDO”、“尿素-1.5×无烟煤”、“DMF-1.06×甲醇”。

图1:本周化工行业指数跑输沪深300指数2.85%



数据来源:Wind、开源证券研究所

图2:1月26日CCPI报4606点,较上周五上涨0.92%



数据来源:Wind、开源证券研究所



## 1.2、本周行业观点：央行表态优化金融资源投向，化工行业供给端或将迎来改善

据新浪财经消息，1月24日，在国新办举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，人民银行在货币政策工具的使用中，将强化跨周期和逆周期调节，为经济增长和物价稳定营造良好的货币金融环境。其中，在优化金融资源投向方面，潘功胜表示，要引导金融机构科学评估风险，约束对产能过剩行业的融资供给，同时更有针对性地满足合理的消费融资需求。同时从历史上看，国家发改委等多部门也曾多次针对抑制与化解产能过剩事项提出相应要求，旨在进一步推动国内经济高质量发展。

**表1：从历史上看，国家发改委等多部门也曾多次针对抑制与化解过剩产能事项提出相应要求**

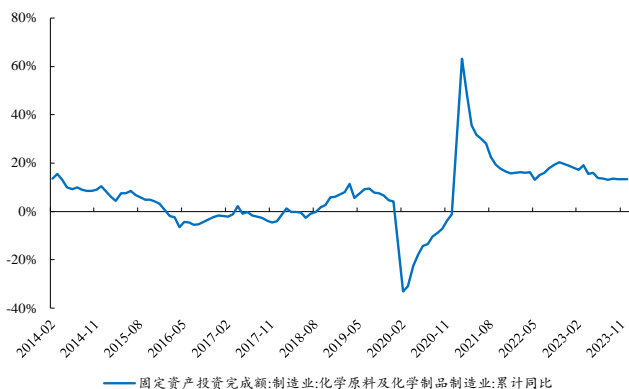
时间	文件名称/会议	出台部门	相关内容
2009年9月	《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》	国家发改委等十部门	当前，我国经济正处于企稳回升的关键时期，必须认真贯彻落实科学发展观，进一步统一思想，增强忧患意识，在保增长中更加注重推进结构调整， <b>将坚决抑制部分行业产能过剩和重复建设作为结构调整的重点工作抓紧、抓实，抓出成效。</b>
2013年10月	《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》	国务院	<b>化解产能严重过剩矛盾是当前和今后一个时期推进产业结构调整的工作重点。为积极有效地化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩矛盾，同时指导其他产能过剩行业化解工作。</b>
2013年11月	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	-	强化节能节水、环境、技术、安全等市场准入标准， <b>建立健全防范和化解产能过剩长效机制。完善发展成果考核评价体系，纠正单纯以经济增长速度评定政绩的偏向，加大资源消耗、环境损害、生态效益、产能过剩、科技创新、安全生产、新增债务等指标的权重，更加重视劳动就业、居民收入、社会保障、人民健康状况</b>
2016年11月	《“十三五”生态环境保护规划》	国务院	<b>强化环境硬约束推动淘汰落后和过剩产能；建立重污染产能退出和过剩产能化解机制，对长期超标排放的企业、无治理能力且无治理意愿的企业、达标无望的企业，依法予以关闭淘汰。实行新（改、扩）建项目重点污染物排放等量或减量置换。调整优化产业结构，煤炭、钢铁、水泥、平板玻璃等产能过剩行业实行产能等量或减量置换。</b>
2018年4月	《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》	国家发改委等六部门	2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年， <b>为更好适应去产能进入新阶段后的新形势、新变化、新要求，推进重点领域化解过剩产能工作不断深化。</b>
2019年5月	《关于做好2019年重点领域化解过剩产能工作的通知》	国家发改委等三部门	2019年是新中国成立70周年，是全面建成小康社会关键之年，为更好适应新形势新变化新要求， <b>坚定不移推进供给侧结构性改革，不断将重点领域化解过剩产能工作推向深入。</b>
2020年6月	《关于做好2020年重点领域化解过剩产能工作的通知》	国家发改委等六部门	2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，为扎实做好“六稳”工作，落实“六保”任务，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作， <b>深入推进供给侧结构性改革，全面巩固去产能成果。</b>
2024年1月	国务院新闻办新闻发布会	中国人民银行	<b>优化金融资源投向，要引导金融机构科学评估风险，约束对产能过剩行业的融资供给，同时更有针对性地满足合理的消费融资需求。</b>

资料来源：国务院官网、新浪财经、人民网、开源证券研究所

**2021-2023年化工行业资本开支高速增长，相关企业盈利承压。**根据Wind数据，2021年至2023年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比增速分别达到15.7%、18.8%、13.4%。同时从上市公司角度来看，根据Wind数据，

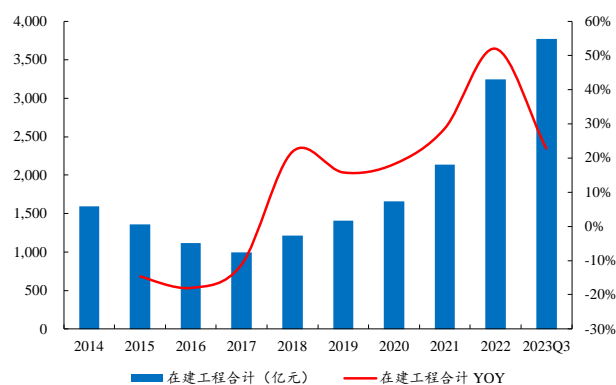
到 2021 年底与 2022 年底，基础化工行业在建工程合计分别达到 2135 亿元、3244 亿元，分别同比增长 28.6%、51.9%。截至 2023Q3，基础化工行业在建工程合计达到 3774 亿元，同比增长 22.8%。伴随化工行业资本开支的持续进行，各子行业供需格局受到不同程度影响，相关企业盈利情况也因此有所承压。根据 Wind 数据，2022 年与 2023 年前三季度，基础化工行业合计归母净利润分别同比下降 8.5%、47.0%。

图3：2021 年至 2023 年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比高增



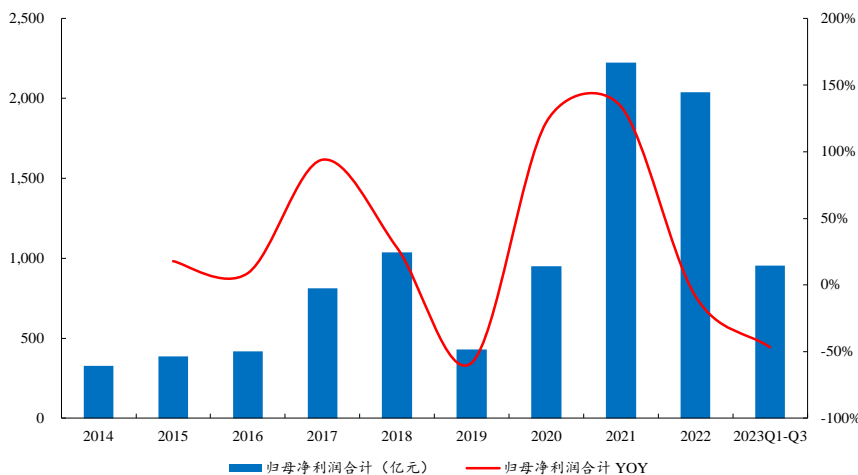
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2021 年至 2023Q3，基础化工行业在建工程同比高增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2022 年与 2023 年前三季度，基础化工行业合计归母净利润均同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

展望未来，我们认为伴随金融资源投向逐步优化等政策的持续推进，产能过剩行业的融资或受到约束，化工行业供给端或将随之迎来改善，相关企业的盈利水平也有望得到提升。

受益标的包括：**【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。

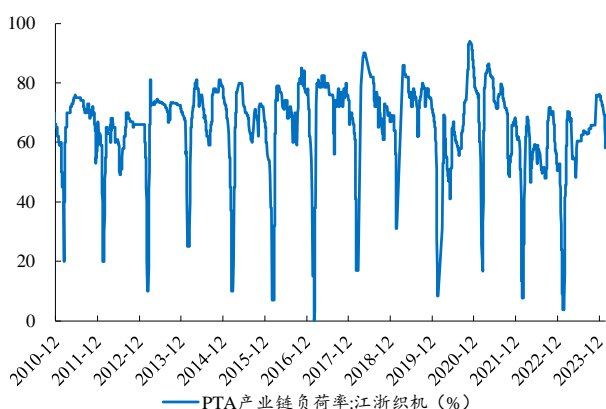
### 1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降，尿素价格下跌

#### 1.3.1、化纤：涤纶长丝 POY 库存天数大幅下降

本周江浙织机开工率小幅下降。根据 Wind 数据，截至 1 月 23 日江浙地区化纤织造综合开机率为 58.17%，较 1 月 17 日下降 11.03pcts。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。

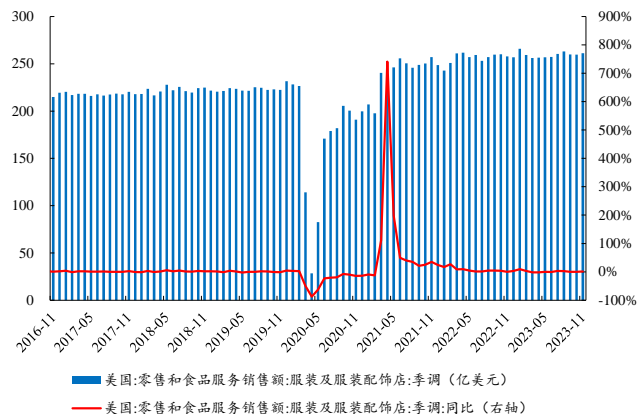
受益标的：【**化纤组合**】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、恒力石化、三友化工。

图6：截至 1 月 23 日，江浙织机负荷率为 58.17%



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

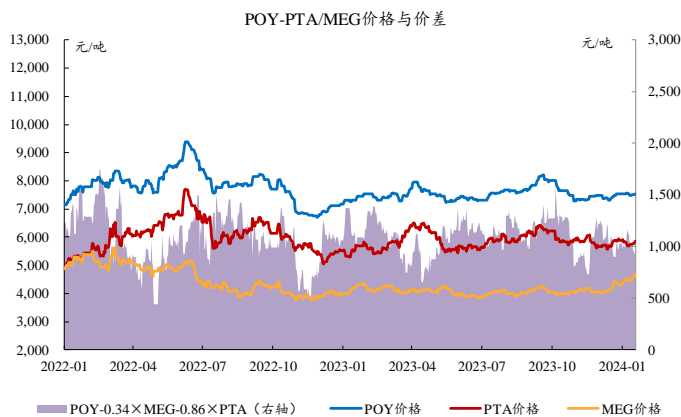
**涤纶长丝：**本周（1 月 22 日-1 月 26 日）涤纶长丝市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 7578.57 元/吨，较上周均价上涨 28.57 元/吨；FDY 市场均价为 8275 元/吨，较上周均价上涨 60.71 元/吨；DTY 市场均价为 8921.43 元/吨，较上周均价下跌 21.43 元/吨。本周涤纶长丝市场呈上行走势。周内地缘政治冲突叠加部分地区石油产量下降，供应端多重利好下，油价偏强运行，聚酯原料市场走势偏暖，成本压力不断增大。周初，涤纶长丝企业多窄幅上调报价，下游用户采购意愿不强，多等待月末促销活动进场采购，市场出货情况不佳。随后国际油价大幅上涨，拉动成本端走势强劲，迫于成本压力，涤纶长丝企业再次进行跟涨，同时受成本端提振，下游织企担忧后续长丝价格继续上涨，多提前进行年前囤货采购，产销持续放量，企业库存也明显下降，更有部分规格货源紧张，开始提前订货排单模式。目前聚合成本延续涨势，长丝现金流持续压缩，厂商提价意愿较强，商谈重心有所上移，但下游负荷不断下降，且用户节前补货多已完成，需求端表现趋弱，长丝市场交投氛围回落，市场商谈重心窄幅调整为主。根据 Wind 数据，



截至 2024 年 1 月 25 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 10.40、13.60、20.00 天，较 2024 年 1 月 18 日分别-6.10、-2.10、-2.20 天。

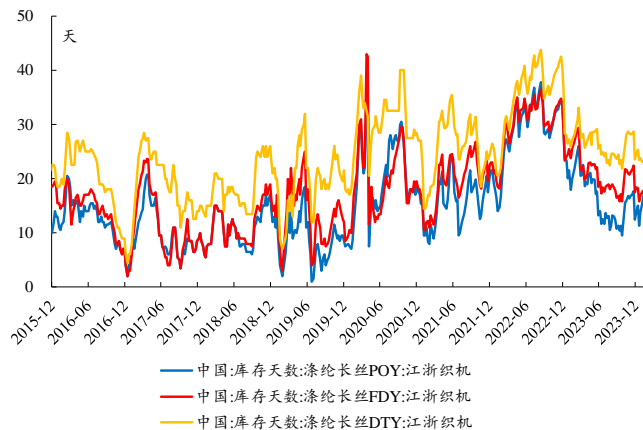
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等。

图8：本周涤纶长丝 POY 价差减小



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 库存天数大幅下降

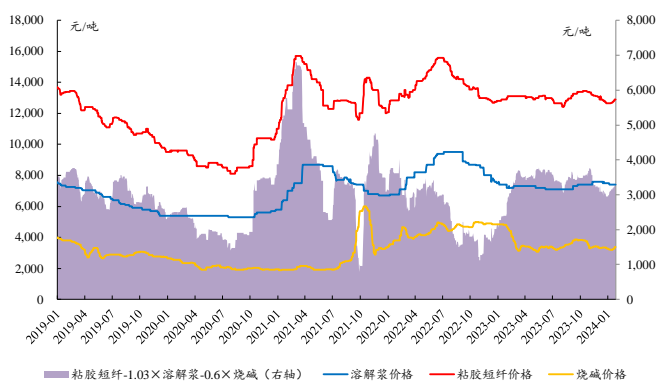


数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤：本周（1 月 22 日-1 月 26 日）粘胶短纤市场强势上行。**据百川盈孚数据，截至本周四，粘胶短纤市场均价为 13050 元/吨，较上周同期价格上调 250 元/吨，涨幅 1.95%。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料硫酸市场继续下跌，液碱市场强势上行，粘胶短纤成本端支撑有限；供需端来看，周内粘胶短纤行业装置开工率维持高位，厂家库存偏低，部分货源紧张，供应端支撑良好；下游纱厂节前备货积极性尚可，补仓意愿较高，需求端利好支撑仍存。综合来看，周内上游原料价格重心走高，成本端支撑偏强，下游采购积极跟进，按需补货，粘胶短纤厂家限制签单量，报价纷纷上调，场内低价货源减少，业者多执行发货为主，粘胶短纤市场价格窄幅上涨。

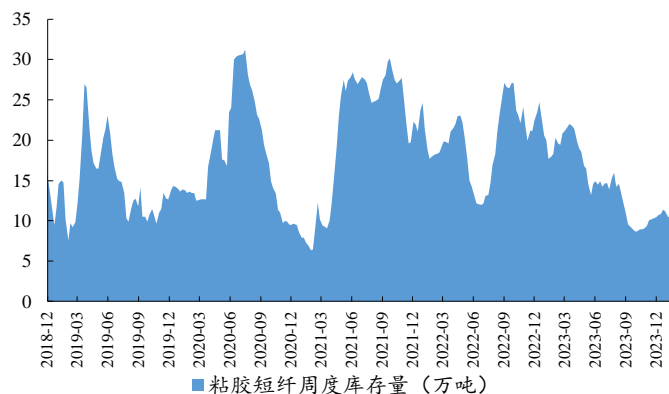
【受益标的】三友化工、中泰化学。

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：本周粘胶短纤库存量下降

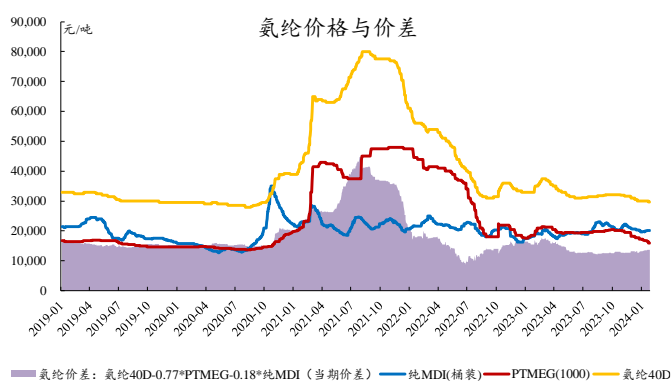


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（1月22日-1月26日）国内氨纶市场小幅走弱。**据百川盈孚数据，截至本周四，本周国内氨纶40D市场均价28600元/吨，较上周市场均价下调400元/吨。主原料市场价格宽幅下降，辅原料市场价格持稳，成本面对氨纶市场支撑欠佳。氨纶工厂虽对外报盘暂无波动，然市场实单优惠却在扩大。随着优惠放大及多数业者认为价格基本触底推动下，多数氨纶工厂反馈出货情况好于上周，下游用户补货积极性微增，市场整体产销情况微回暖。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26000-31500元/吨。

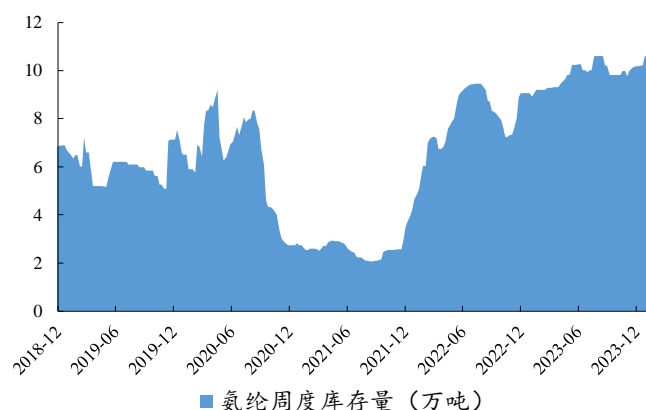
**【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。**

**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：本周氨纶库存量下降**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：纯碱市场价格持稳为主，库存有所增加

**本周（1月22日-1月26日）国内纯碱市场价格持稳为主。**据百川盈孚数据，截至本周四，当前轻质纯碱市场均价为2191元/吨，较上周四下降23元/吨；重质纯碱市场均价为2361元/吨，较上周四下降22元/吨。目前国内纯碱行业整体开工率较上周小幅下滑，其中青海区域部分厂家持续低产，湖南、广东区域因故检修厂家周初基本恢复，山东区域纯碱厂家环保受限短期限产。本周终端下游客户备货情绪有所改善，其中轻碱下游临近放假，整体拿货量上行明显，个别地区出现轻重碱价格倒挂现象；重碱下游用户厂内库存尚有支撑，观望态势仍存，少量尝试拿货。综合来看，国内纯碱行业整体供应高位震荡，局部区域供应短期受限，个别厂家报盘上调，不过成交平平，纯碱厂家待发订单大都到月底，目前多执行前期订单，新单跟进较为灵活。

**浮法玻璃方面**，本周（1月22日-1月26日）华东及华南地区赶工情绪较足，生产企业出货情况相对稳定，库存压力一般，报价继续持稳运行。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，总体来看生产企业对外销售较为顺利，库存压力相对一般，对外报价继续维稳前行；华北地区，受期货盘面回暖影响，区内贸易商投机需求上升，厂家销售继续保持在平衡区间，库存压力不大，价格偏强维稳；华东地区，本周加工行业赶工情绪较足、积极补货，故生产企业出货速度基本与上周持平，报价总体稳定；

华中地区，本周区内市场稳定运行，下游刚需采购为主，故区内厂家多维持稳价出货，平板玻璃报价变化不大，但河南地区有品牌超白玻璃产销达平衡以上，价格略有上调；华南地区，本周区内产销情况尚可，下游行业在农历新年前赶工需求较为明显，故受下游行业补货支持，生产厂家出货情况相对较好，市场运行情况较为稳定，平板玻璃报价偏强整理；西南地区，本周区内产销氛围较为稳定，但临近春节，下游需求逐渐减弱，整体出货速度较上周略有放缓，但目前厂家暂无库存压力，所以挺价情绪较为明显；西北地区，目前区内下游行业基本进入休假状态，报价调整意义不大，企业以累库为主。

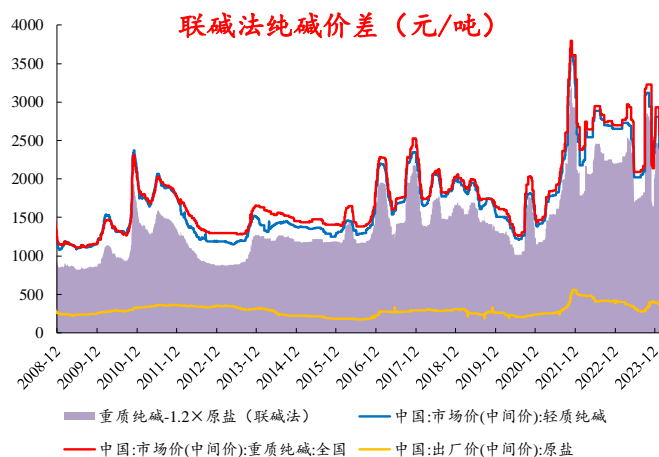
**光伏玻璃方面，本周（1月22日-1月26日）光伏玻璃市场价格弱稳运行。**截至本周四，据百川盈孚数据，主流市场报价3.2mm均价26元/平方米，整体市场报价位于25.5-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格17元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场维稳运行。原料端稳中向好，呈上行趋势，成本端支撑加强；供应端安徽两座，江苏一座窑炉冷修，涉及产能2250t/d，整体产能呈下行趋势；需求端下游组件需求低迷影响消费，光伏玻璃厂家库存偏承压。整体来看，节前观望情绪浓厚，多数等待2月新单价格，市场需求情况未有好转，光伏玻璃价格在成本支撑下低位运行。

**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3144万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1663万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1092万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计389万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，广东南方碱业略有减量，冷水江短期检修，山东海化、海天环保限产，整体纯碱供应量小幅下滑，整体纯碱行业开工率为83.29%。

**库存方面，**据百川盈孚数据，本周国内纯碱厂家整体开工高位波动，轻碱持续去库，个别重碱企业库存压力仍存，厂家现货库存量持续上行，但增速放缓。截止到1月25日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为45.01万吨，较上周上涨5.39%。

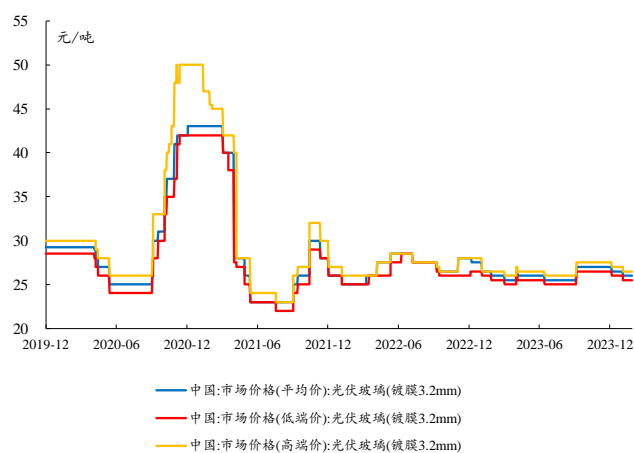
**【受益标的】远兴能源等。**

图14：本周纯碱价格基本稳定

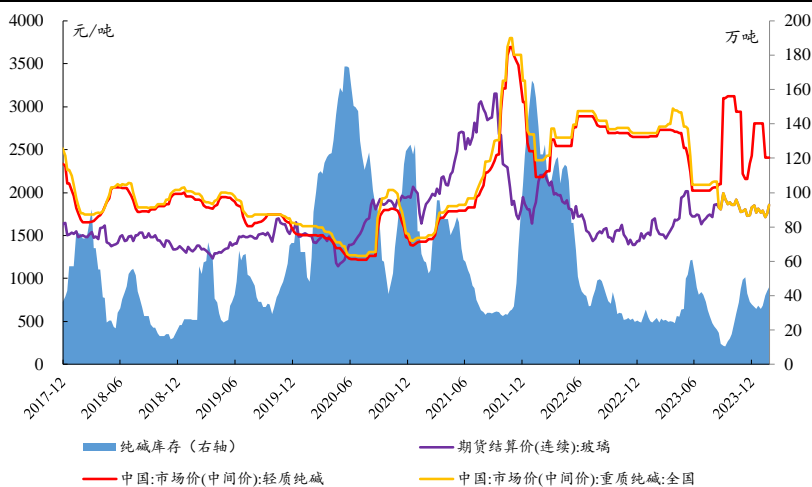


数据来源：Wind、开源证券研究所

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：尿素市场价格下跌，磷矿石市场成交氛围平静

**尿素：**本周（1月22日-1月26日）尿素市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至本周四，尿素市场均价为 2174 元/吨，较上周四下跌 18 元/吨，跌幅 2.99%，山东及两河主流地区报价在 2050-2150 元/吨，成交价在 2050-2150 元/吨，较上周四累计下跌 90-140 元/吨。目前国内供应充足，而复合肥企业出货不顺，库存有所积压，减少尿素原料采购，且板材厂临近春节放假基本停工，市场供大于求的矛盾逐渐凸显。山东及两河地区工厂待发订单不足，被迫降价吸单，但下游受买涨不买跌心态影响，拿货节奏缓慢，加之期货价格持续下跌，市场观望情绪浓厚，厂家新单成交不及预期，直至近两日期货价格大幅上涨，下游拿货积极性有所提升，且山东及两河低地区端成交价跌至 2050 元/吨，下游开始逢低采购，部分工厂收单明显转好，市场成交氛围升温。

**磷矿石：**本周（1月22日-1月26日）磷矿石市场成交氛围平静，行情无明显波动。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；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，混乱呈现。另外，临近年底，部分矿山进入停采期，整体产量有一定缩减，预计 2 月初，磷矿将整体进入停采期。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22日-1月26日）磷酸一铵市场需求低迷，场内交投氛围冷清。据百川盈孚数据，截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3106 元/吨，较上周 3171 元/吨价格下行 65 元/吨，幅度约为 2.05%。当前 55 粉状一铵主流价格在 3075-3125 元/吨，目前看来，磷酸一铵市场需求面延续疲软，现阶段，多数厂家报价暂不明确，实际成交保持商谈，场内价格混乱，部分贸易商及小厂低端价格不断出现。下游复合肥走货缓慢，对原料一铵采购意向偏弱，多维持少量按需拿货，场内交投方面较为平寂，基本陷入停滞，新单成交寥寥。预计短期一铵市场价格区间震荡运行。

**磷酸二铵：**本周（1月22日-1月26日）磷酸二铵市场弱势运行。据百川盈孚

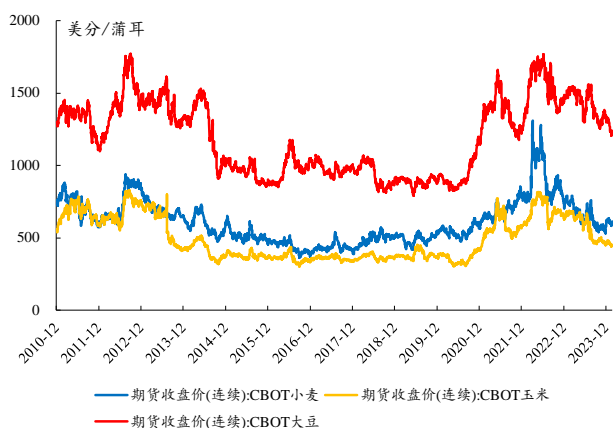


数据,截止本周四,64%含量二铵市场均价 3668 元/吨,与上周同期均价下调 0.14%。原料方面合成氨市场延续弱势,硫磺市场整理运行,磷矿石市场以稳为主,上游市场窄幅震荡,二铵成本价格波动为主。目前二铵市场价格弱势整理,整体交投氛围低迷,新单成交有限,多以核心客户为主。企业方面继续按计划发运前期预收订单,供应国内市场,据市场反馈,部分港口货源有回流情况。相比 64%含量二铵,57%含量二铵行情表现稍好,个别企业转产。主粮价格低迷,基层采购意愿不强,货源下沉缓慢,冬储备肥市场陷入僵持。

**钾肥: 本周(1月22日-1月26日)氯化钾市场交投延续弱势。**据百川盈孚数据,截至本周四,氯化钾市场均价为 2528 元/吨,较上周同期下跌 150 元/吨,跌幅 5.6%。周初市场价格持续走低,国产市场保底出货,进口市场价格已低于成本。临近周末,价格下滑趋缓,大型贸易商调整价格,低端价格小幅反弹,幅度在 30 元左右。市场询单成交稍有回暖,但目前仍以小单成交为主。进口钾仍有陆续到船,港口库存量维持高位并仍有缓步提升,市场库存消化压力持续。

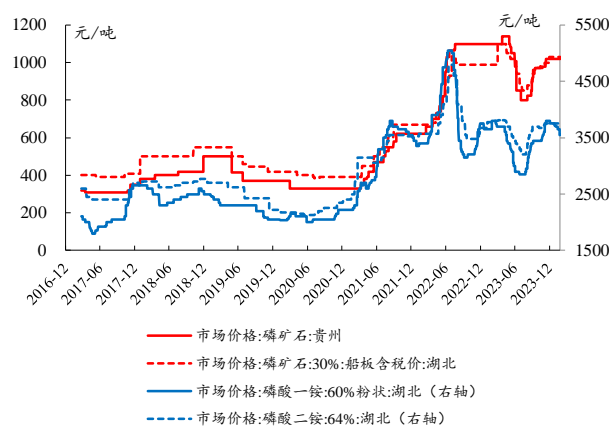
**【受益标的】**尿素(华鲁恒升等)、磷铵(云天化、兴发集团、川恒股份、云天控股等)、钾肥(亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等)。

图17: 本周小麦期货价格小幅上涨



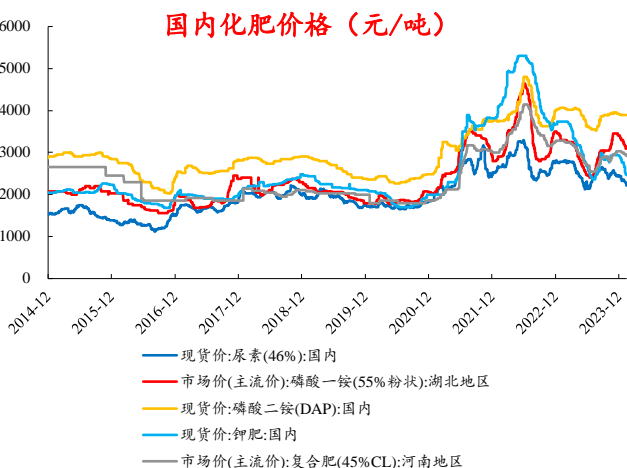
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周磷酸一铵价格下降、磷酸二铵价格持稳



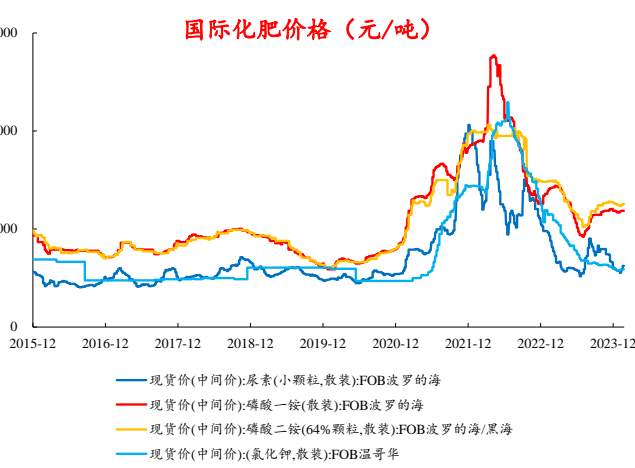
数据来源: Wind、开源证券研究所

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：SABIC 宣布中沙古雷乙烯项目达成最终投资决策

**【乙烯】**根据中国化工报消息，1月21日，沙特基础工业公司(SABIC)宣布，公司已就位于中国福建省的 SABIC 福建石化综合体(中沙古雷乙烯项目)作出最终投资决策。SABIC 全资子公司沙特工业投资公司和福建省能源石化集团控股的福建福化古雷石油化工有限公司合资股权占比为 51%:49%的合资公司——福建中沙石化有限公司决定，在福建古雷工业园区建设 SABIC 福建石化综合体。该项目是迄今为止福建省一次性投资最大的外资项目，也是 SABIC 目前在华投资的核心举措之一。项目预计总投资约 448 亿元人民币(约合 64 亿美元)，将于 2026 年建成，包括一套混合进料的乙烯蒸汽裂解装置，预计乙烯年产能最高可达 180 万吨，以及一系列世界级的下游生产装置，包括乙二醇、聚乙烯、聚丙烯、聚碳酸酯和其它生产装置。

## 2、本周化工价格行情：104 种产品价格周度上涨、53 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月26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	77	美元/桶	4.43%	5.17%	8.79%
	布伦特	82	美元/桶	4.21%	4.25%	5.15%
	石脑油	7,945	元/吨	0.13%	1.22%	1.77%
	液化天然气	5,030	元/吨	4.88%	-15.08%	-14.18%
	液化气	4,851	元/吨	0.35%	-4.04%	-2.53%
	乙烯	7,511	元/吨	2.50%	5.95%	5.95%
	丙烯	6,925	元/吨	1.47%	0.00%	7.36%
	纯苯	7,976	元/吨	1.76%	12.32%	10.52%
	苯酚	7,411	元/吨	0.49%	-1.00%	-1.89%
	甲苯	6,966	元/吨	2.19%	4.88%	4.67%
	二甲苯	7,367	元/吨	1.70%	5.12%	3.89%
聚酯/化纤	苯乙烯	8,815	元/吨	1.79%	2.60%	3.79%
	PX	8,508	元/吨	1.18%	1.42%	2.27%
	PTA	6,025	元/吨	3.34%	2.64%	1.43%
	MEG	4,688	元/吨	1.63%	7.11%	6.72%
	聚酯切片	6,970	元/吨	2.50%	3.26%	2.65%
	涤纶 POY	7,650	元/吨	1.66%	1.32%	1.32%
	涤纶 FDY	8,350	元/吨	1.21%	1.83%	1.52%
	涤纶 DTY	9,000	元/吨	1.41%	1.12%	0.56%
	涤纶短纤	7,386	元/吨	0.76%	1.53%	1.57%
	己内酰胺	13,700	元/吨	1.11%	-0.36%	-0.72%
	锦纶切片	17,850	元/吨	0.59%	0.63%	0.12%
	PA6	14,850	元/吨	0.85%	1.54%	-0.17%
	PA66	20,850	元/吨	0.40%	0.00%	0.32%
	丙烯腈	9,450	元/吨	0.00%	-5.97%	-5.03%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	

	氨纶 40D	28,500	元/吨	-1.72%	-2.73%	-2.73%
	无烟煤	1,039	元/吨	-0.67%	-5.72%	-4.94%
	煤油	6,890	元/吨	-1.05%	-2.96%	-3.88%
煤化工	甲醇	2,142	元/吨	-0.19%	0.89%	3.38%
	甲醛	1,151	元/吨	0.17%	0.35%	1.41%
	醋酸	3,123	元/吨	5.40%	3.65%	6.62%
	DMF	4,773	元/吨	0.00%	-3.24%	-3.24%
	正丁醇	8,760	元/吨	-1.13%	-2.21%	2.44%
	异丁醇	8,775	元/吨	-0.28%	-0.85%	-0.85%
	己二酸	9,900	元/吨	0.00%	8.40%	5.51%
	萤石 97 湿粉	3,275	元/吨	0.00%	-6.43%	-4.10%
	冰晶石	6,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
氟化工	氟化铝	9,051	元/吨	-1.81%	-6.25%	-1.81%
	二氯甲烷	2,463	元/吨	-1.64%	-3.90%	-1.12%
	三氯乙烯	4,999	元/吨	0.00%	-10.60%	-7.43%
	R22	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	30,000	元/吨	1.69%	9.09%	7.14%
	R125	33,000	元/吨	3.13%	20.00%	18.92%
	R410a	27,000	元/吨	3.85%	21.35%	20.00%
	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
化肥	黄磷	23,708	元/吨	1.46%	6.49%	5.54%
	磷酸	6,716	元/吨	0.00%	-1.47%	-1.47%
	磷酸氢钙	2,205	元/吨	-1.91%	-2.43%	-2.43%
	磷酸一铵	3,089	元/吨	-1.87%	-7.82%	-7.24%
	磷酸二铵	3,668	元/吨	-0.14%	-0.38%	-0.38%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	0.00%	-0.18%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-0.23%	0.00%
	合成氨	2,869	元/吨	-2.61%	-22.77%	-16.26%
	尿素	2,175	元/吨	-2.86%	-7.76%	-4.98%
	三聚氰胺	6,756	元/吨	-0.46%	-4.25%	-4.25%
	氯化铵	557	元/吨	-1.42%	-14.57%	-10.31%
	氯化钾	2,528	元/吨	-5.00%	-10.20%	-9.03%
	硫酸钾	3,449	元/吨	-0.95%	-3.39%	-3.20%
	氯基复合肥	2,630	元/吨	-1.90%	-3.10%	-3.10%
	硫基复合肥	2,976	元/吨	-0.57%	-1.98%	-1.98%
	氯碱化工	液氯	232	元/吨	-2.11%	44.10%
原盐		354	元/吨	0.00%	-2.21%	-0.28%
盐酸		204	元/吨	-0.97%	-10.13%	-7.69%
重质纯碱		2,361	元/吨	0.00%	-19.69%	-17.68%
轻质纯碱		2,191	元/吨	0.00%	-20.07%	-17.41%
液体烧碱		835	元/吨	0.85%	-1.76%	-1.07%
固体烧碱		3,202	元/吨	2.37%	-0.19%	1.65%
电石		3,181	元/吨	0.00%	-2.24%	-2.18%
	盐酸	204	元/吨	-0.97%	-10.13%	-7.69%

	电石法 PVC	5,438	元/吨	0.18%	-2.25%	0.35%
	苯胺	10,613	元/吨	0.67%	-1.85%	-4.28%
	TDI	16,750	元/吨	1.21%	0.60%	1.06%
	聚合 MDI	15,900	元/吨	3.25%	2.25%	3.25%
	纯 MDI	20,000	元/吨	0.00%	-0.99%	0.00%
聚氨酯	BDO	9,317	元/吨	-0.53%	-0.70%	-0.70%
	DMF	4,773	元/吨	0.00%	-3.24%	-3.24%
	己二酸	9,900	元/吨	0.00%	8.40%	5.51%
	环己酮	9,783	元/吨	0.60%	1.73%	1.03%
	环氧丙烷	9,241	元/吨	0.88%	-0.70%	0.69%
	软泡聚醚	9,124	元/吨	0.29%	-1.17%	-1.17%
	硬泡聚醚	9,075	元/吨	0.55%	-0.82%	-0.82%
	纯吡啶	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	-3.57%	-3.57%
	草甘膦	25,290	元/吨	-1.17%	-2.00%	-2.00%
农药	草铵膦	61,000	元/吨	0.00%	-12.86%	-12.86%
	甘氨酸	11,200	元/吨	1.82%	0.90%	1.82%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	-4.41%	-4.41%	-4.41%
	2,4D	12,800	元/吨	-1.54%	-1.54%	-1.54%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	2,065	元/吨	0.34%	2.58%	2.58%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.72%	0.72%	0.72%
	钛白粉（金红石型）	15,800	元/吨	0.00%	-1.86%	-1.86%
精细化工	二甲醚	3,944	元/吨	0.00%	-0.43%	-0.43%
	甲醛	1,151	元/吨	0.17%	0.35%	1.41%
	煤焦油	3,910	元/吨	11.84%	-6.28%	-3.24%
	电池级碳酸锂	96,000	元/吨	0.00%	-1.03%	-1.03%
	工业级碳酸锂	9	元/吨	0.00%	-0.82%	-0.82%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-10.64%	-10.64%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	丙烯酸	5,875	元/吨	0.86%	-2.89%	-2.89%
	丙烯酸甲酯	9,300	元/吨	-0.53%	-5.10%	-4.62%
	丙烯酸丁酯	9,400	元/吨	1.08%	0.53%	0.53%
合成树脂	丙烯酸异辛酯	13,600	元/吨	-0.37%	-2.86%	-3.89%
	环氧氯丙烷	8,400	元/吨	0.00%	0.60%	0.60%
	苯酚	7,588	元/吨	2.78%	-1.51%	1.80%
	丙酮	7,092	元/吨	1.66%	2.66%	-5.54%
	双酚 A	9,481	元/吨	0.63%	-1.22%	0.74%
	聚乙烯	8,250	元/吨	0.52%	-0.37%	0.45%
	聚丙烯粒料	7,423	元/吨	0.66%	-1.42%	-1.16%
	电石法 PVC	5,438	元/吨	0.18%	-2.25%	0.35%
通用树脂	乙烯法 PVC	5,866	元/吨	0.00%	-1.82%	-1.06%

	ABS	10,350	元/吨	1.47%	0.58%	1.78%
	丁二烯	9,238	元/吨	1.80%	0.96%	4.68%
橡胶	天然橡胶	13,083	元/吨	-0.32%	-0.44%	-3.15%
	丁苯橡胶	12,163	元/吨	0.00%	-3.08%	-2.31%
	顺丁橡胶	12,350	元/吨	-0.30%	-3.33%	-2.27%
	丁腈橡胶	15,225	元/吨	0.00%	0.66%	-0.65%
	乙丙橡胶	23,000	元/吨	0.00%	3.60%	3.14%
维生素	维生素 VA	80	元/千克	1.27%	15.94%	15.94%
	维生素 B1	147	元/千克	2.80%	6.52%	6.52%
	维生素 B2	95	元/千克	2.15%	2.15%	2.15%
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 VE	64	元/千克	7.56%	13.27%	10.34%
	维生素 K3	75	元/千克	4.17%	4.17%	4.17%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	177	元/千克	0.00%	2.61%	2.61%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	2.31%	2.31%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	0.00%	-3.66%	-3.66%
硅	金属硅	15,002	元/吨	-0.75%	-3.23%	-3.44%
	有机硅 DMC	15,500	元/吨	5.44%	11.51%	9.15%

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：沉淀混炼胶、煤焦油等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有104种产品价格较上周上涨，有53种下跌。7日涨幅前十名的产品是：沉淀混炼胶、煤焦油、炭黑油、煤沥青、维生素VE、生胶、有机硅DMC、醋酸、有机硅D4、液化天然气；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、氯化钾、硫酸、2-氯-5-氯甲基吡啶、双氧水、吡虫啉、尿素、DOTP、烟酰胺、DOP。

表3：化工产品价格本周涨幅前十：沉淀混炼胶、煤焦油等领涨

涨幅排名	价格名称	1月26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	沉淀混炼胶	15,200	元/吨	14.29%	16.03%	16.03%
2	煤焦油	3,910	元/吨	11.84%	-6.28%	-3.24%
3	炭黑油	4,650	元/吨	11.38%	1.35%	5.08%
4	煤沥青	4,795	元/吨	7.78%	-0.62%	2.65%
5	维生素 VE	64	元/千克	7.56%	13.27%	10.34%
6	生胶	16,400	元/吨	7.19%	10.81%	10.81%
7	有机硅 DMC	15,500	元/吨	5.44%	11.51%	9.15%
8	醋酸	3,123	元/吨	5.40%	3.65%	6.62%
9	有机硅 D4	15,900	元/吨	5.30%	7.43%	7.43%
10	液化天然气	5,030	元/吨	4.88%	-15.08%	-14.18%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格本周跌幅前十：辛醇、氯化钾等领跌

跌幅排名	价格名称	1月26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	辛醇	12,171	元/吨	-5.58%	-8.42%	-6.00%

跌幅排名	价格名称	1月26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
2	氯化钾	2,528	元/吨	-5.00%	-10.20%	-9.03%
3	硫酸	154	元/吨	-4.94%	-35.83%	-34.19%
4	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	-4.41%	-4.41%	-4.41%
5	双氧水	719	元/吨	-4.39%	-4.52%	-2.71%
6	吡虫啉	86,000	元/吨	-3.37%	-4.44%	-3.37%
7	尿素	2,175	元/吨	-2.86%	-7.76%	-4.98%
8	DOTP	11,578	元/吨	-2.82%	-4.09%	-3.88%
9	烟酰胺	35	元/千克	-2.82%	-4.17%	-4.17%
10	DOP	11,538	元/吨	-2.78%	-4.16%	-3.77%

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日涨幅前十：液氯、R410a等领涨**

涨幅排名	价格名称	1月26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	232	元/吨	-2.11%	44.10%	44.10%
2	R410a	27,000	元/吨	3.85%	21.35%	20.00%
3	R125	33,000	元/吨	3.13%	20.00%	18.92%
4	R32	20,000	元/吨	0.00%	19.40%	15.94%
5	维生素VC	26	元/千克	0.00%	18.60%	18.60%
6	沉淀混炼胶	15,200	元/吨	14.29%	16.03%	16.03%
7	维生素VA	80	元/千克	1.27%	15.94%	15.94%
8	维生素VE	64	元/千克	7.56%	13.27%	10.34%
9	纯苯	7,976	元/吨	1.76%	12.32%	10.52%
10	有机硅DMC	15,500	元/吨	5.44%	11.51%	9.15%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表6：化工产品价格30日跌幅前十：硫酸、合成氨等领跌**

跌幅排名	价格名称	1月26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	154	元/吨	-4.94%	-35.83%	-34.19%
2	合成氨	2,869	元/吨	-2.61%	-22.77%	-16.26%
3	轻质纯碱	2,191	元/吨	0.00%	-20.07%	-17.41%
4	重质纯碱	2,361	元/吨	0.00%	-19.69%	-17.68%
5	液化天然气	5,030	元/吨	4.88%	-15.08%	-14.18%
6	氯化铵	557	元/吨	-1.42%	-14.57%	-10.31%
7	草铵膦	61,000	元/吨	0.00%	-12.86%	-12.86%
8	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-10.64%	-10.64%
9	三氯乙烯	4,999	元/吨	0.00%	-10.60%	-7.43%
10	氯化钾	2,528	元/吨	-5.00%	-10.20%	-9.03%

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：29种价差周度上涨、37种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有29种价差较上周上涨，有37种下跌。



7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PS-1.01×苯乙烯”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTMEG-1.33×BDO”、“尿素-1.5×无烟煤”、“DMF-1.06×甲醇”。

**表7：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26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	205	121	141.89%	-3.57%	-21.93%
2	PS-1.01×苯乙烯	257	64	33.45%	-26.45%	-37.40%
3	聚丙烯-1.01×丙烯	1,707	300	21.33%	25.84%	25.84%
4	聚丙烯 PP-丙烯	1,775	300	20.34%	24.56%	24.56%
5	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-167	37	18.11%	-670.85%	-441.90%
6	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,615	766	15.81%	23.39%	26.48%
7	甲醇-2.6×无烟煤	953	128	15.45%	27.85%	27.42%
8	丙烯-1.2×丙烷	689	81	13.27%	32.19%	76.73%
9	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,354	254	12.09%	13.43%	26.37%
10	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	17,335	1,500	9.47%	50.56%	47.61%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表8：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	1月26日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日涨 跌幅	价差较年初涨跌 幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	-41	-180	-129.24%	-132.54%	-133.48%
2	环己酮-1.144×纯苯	621	-127	-17.02%	-50.45%	-57.69%
3	PTMEG-1.33×BDO	3,631	-617	-14.52%	-22.44%	-22.44%
4	尿素-1.5×无烟煤	510	-64	-11.15%	-12.37%	-6.76%
5	DMF-1.06×甲醇	1,965	-245	-11.09%	-21.38%	-12.54%
6	尿素-无烟煤	828	-100	-10.78%	-14.29%	-6.55%
7	丙烯-石脑油	878	-75	-7.90%	5.71%	-11.11%
8	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,651	-137	-7.64%	-12.27%	-9.70%
9	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,095	-89	-7.49%	-30.85%	-22.80%
10	己二酸-纯苯	1,920	-155	-7.47%	1.43%	-10.41%

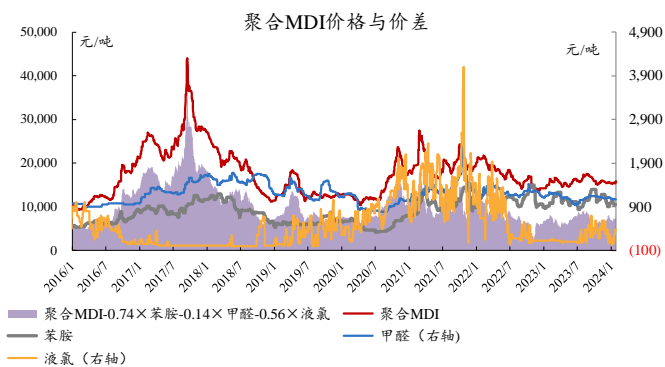
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：有机硅 DMC 价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大

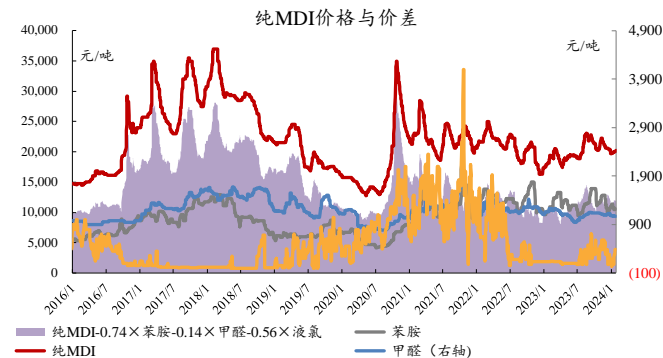
本周（1月22日-1月26日）聚合 MDI 价差扩大、纯 MDI 价差扩大。

### 图21: 本周聚合MDI价差扩大



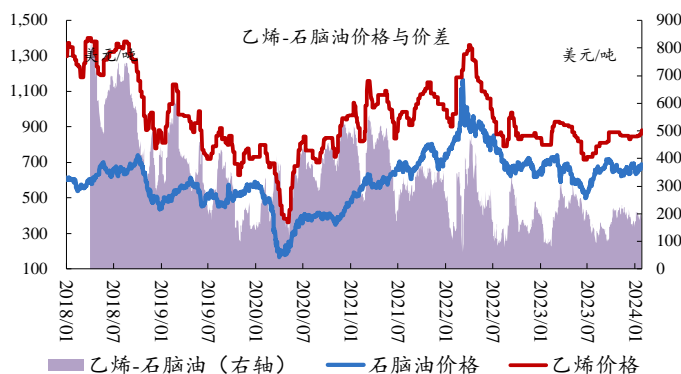
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图22: 本周纯MDI价差扩大



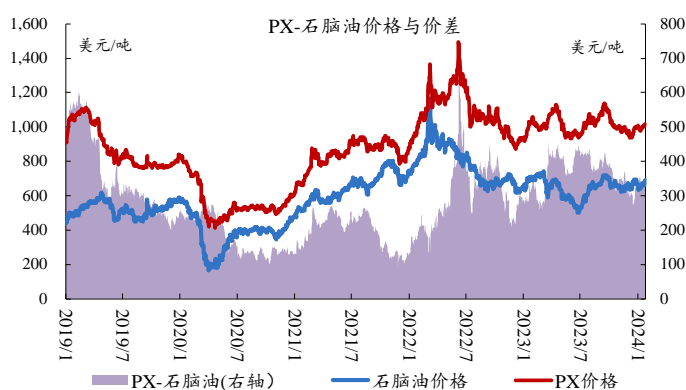
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图23: 本周乙烯-石脑油价差减小



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



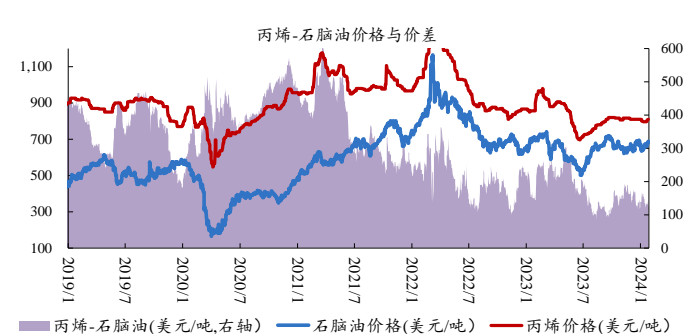
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25: 本周丙烯-丙烷价差减小



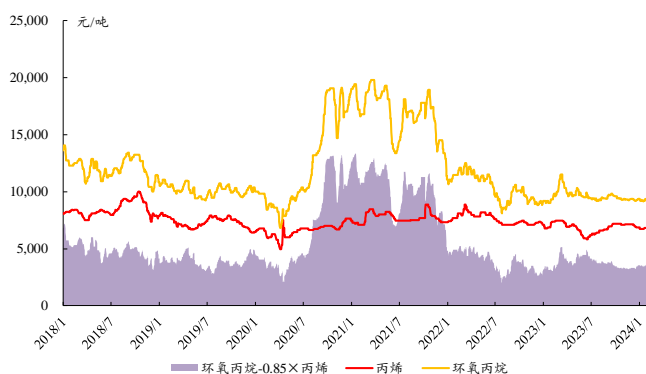
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周丙烯-石脑油价差减小



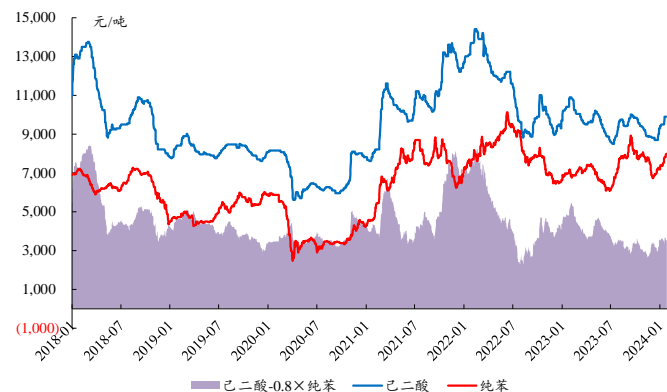
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周环氧丙烷价差收窄



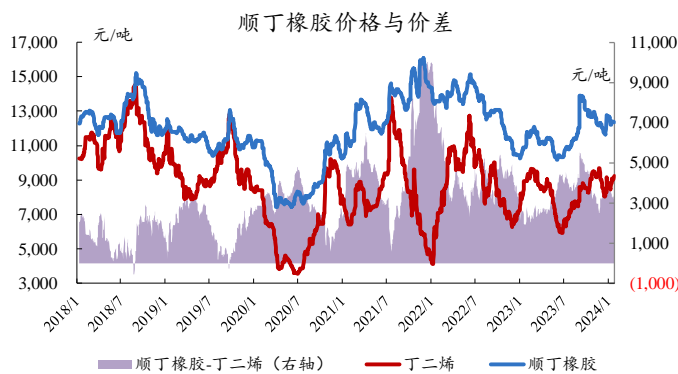
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周己二酸价差减小



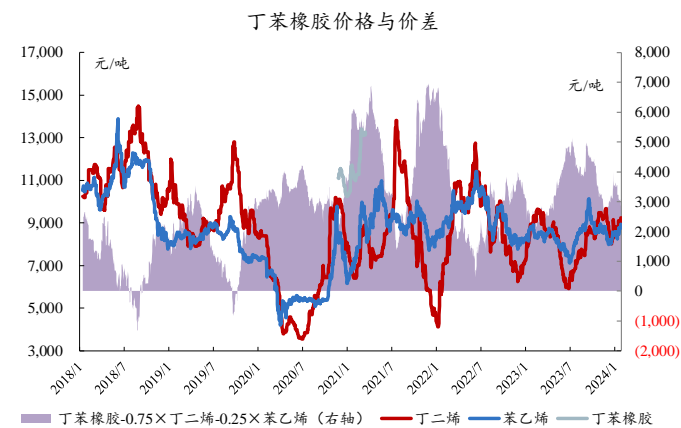
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差减小



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

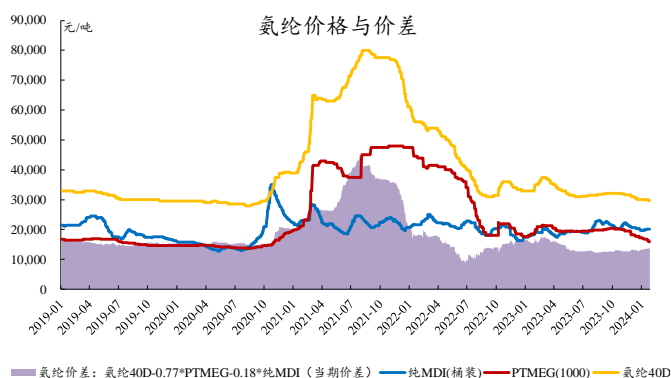


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：POY 价差减小

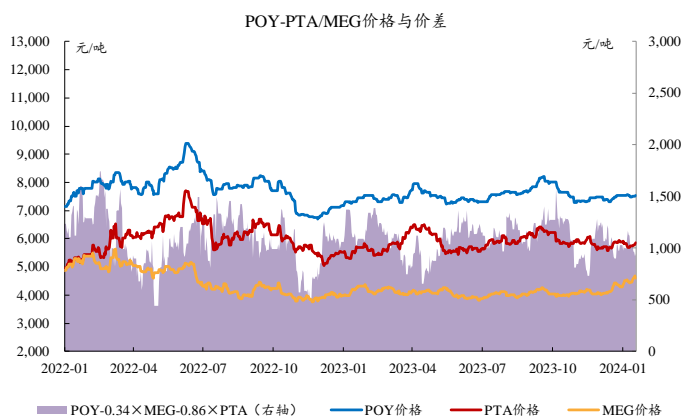
本周（1月22日-1月26日）POY 价差减小。

图31：本周氨纶价差扩大



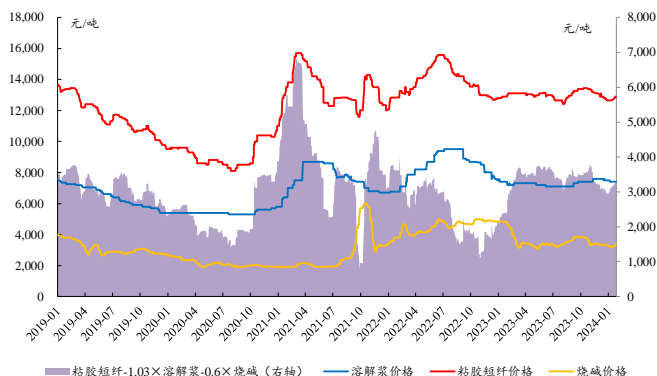
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周 POY-PTA/MEG 价差减小



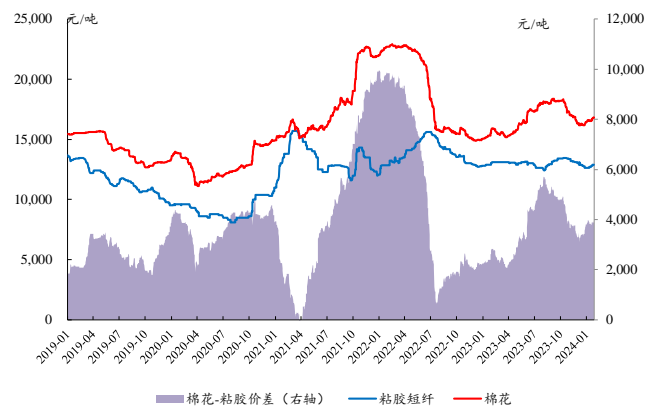
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周棉花-粘胶短纤价差扩大

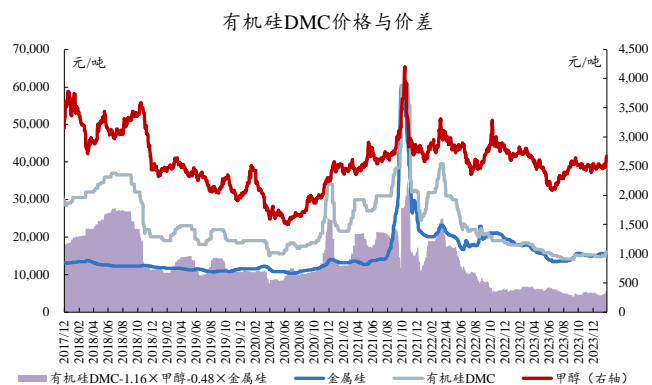


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大

本周（1月22日-1月26日）有机硅 DMC 价差扩大。

图35：本周有机硅 DMC 价差扩大



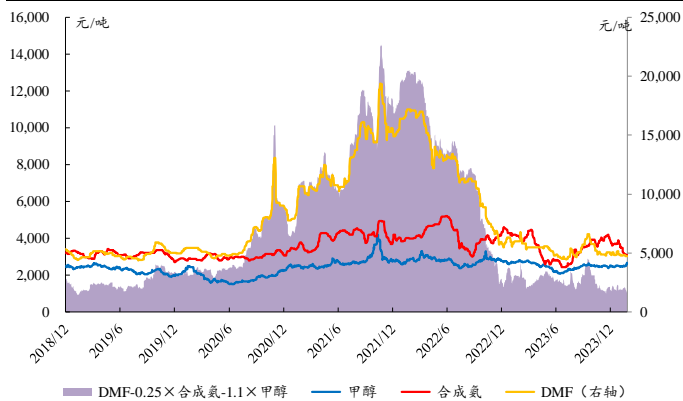
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周煤头尿素价差减小



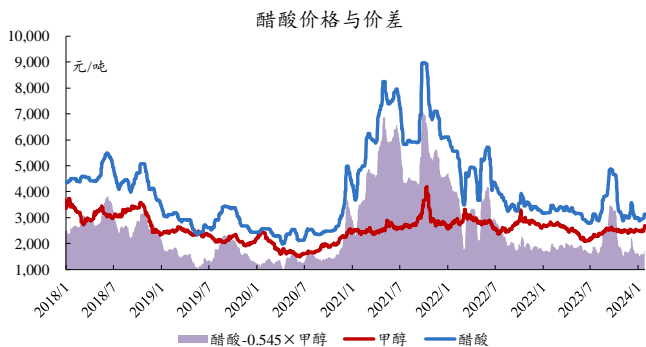
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 DMF 价差减小



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



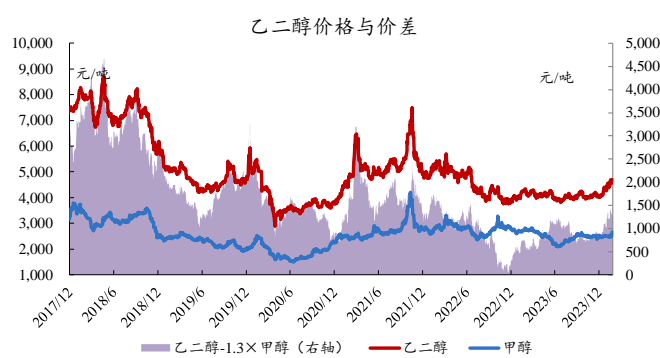
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周甲醇价差扩大



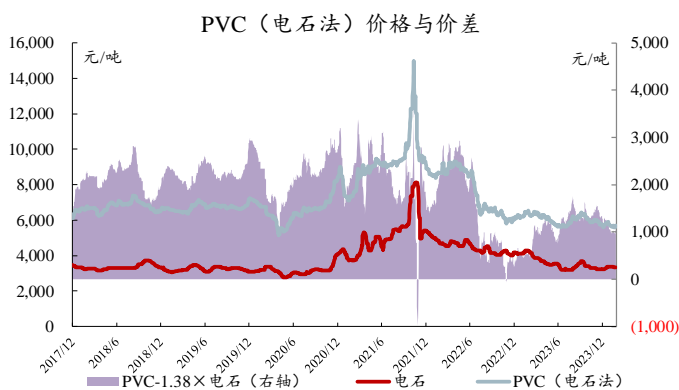
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周乙二醇价差减小



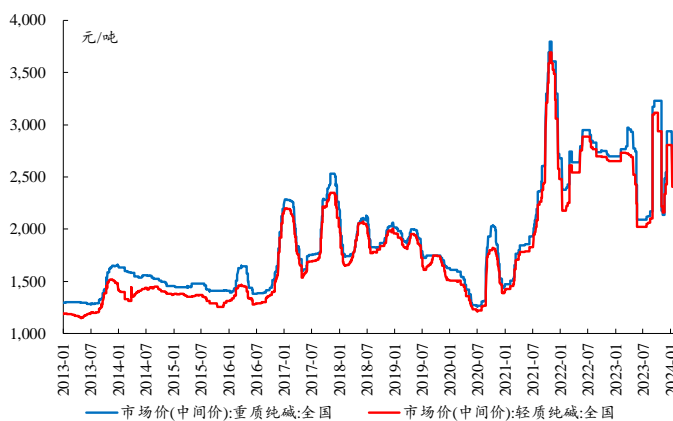
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

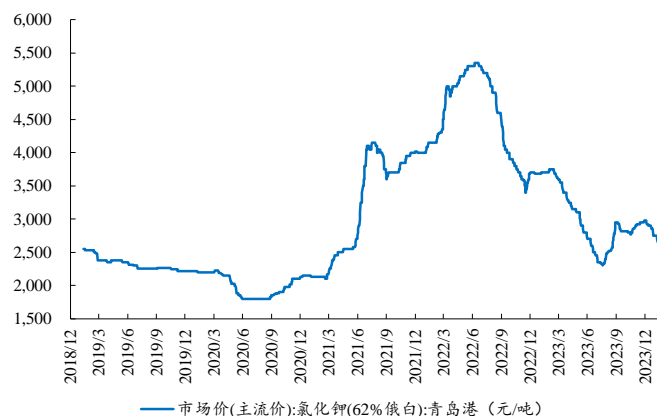
本周（1月22日-1月26日）复合肥价格下跌。

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

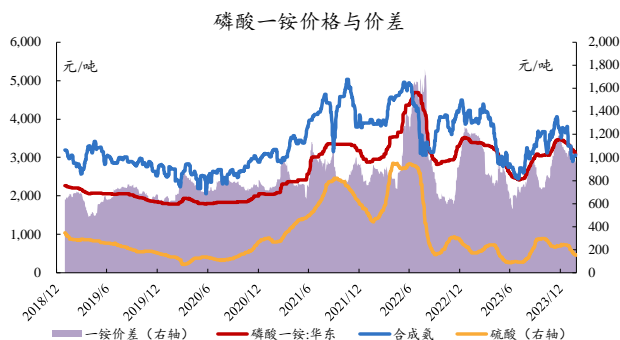
图44：本周氯化钾价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

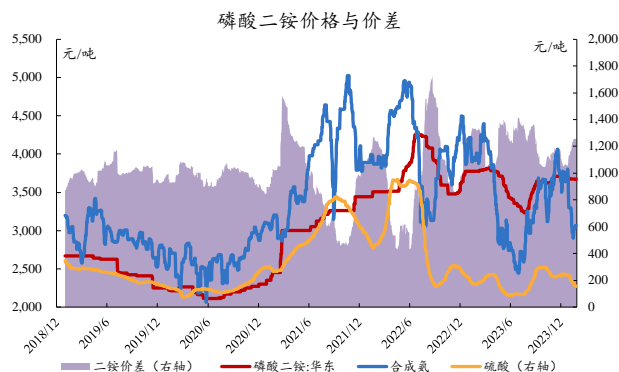


图45：本周磷酸一铵价差减小



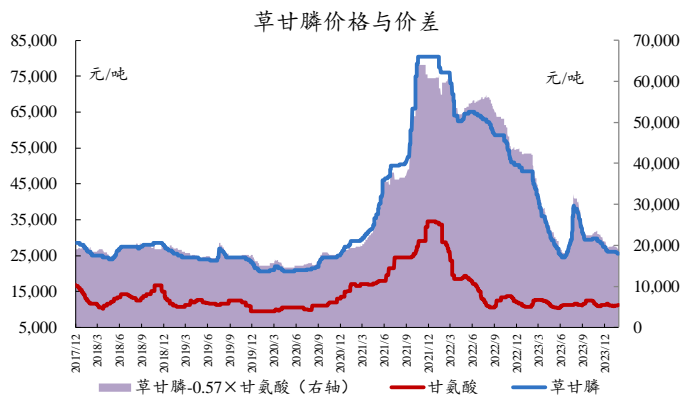
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸二铵价差基本维持稳定



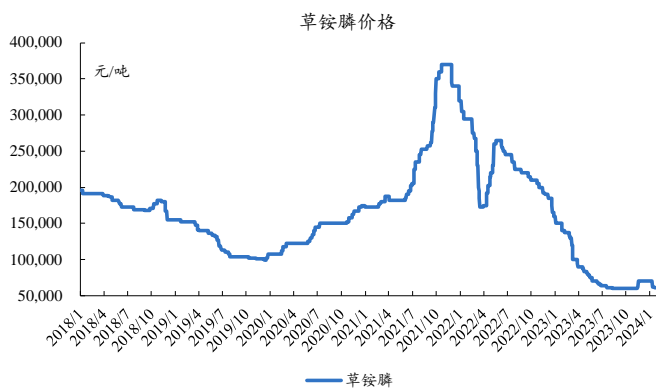
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草甘膦价差减小



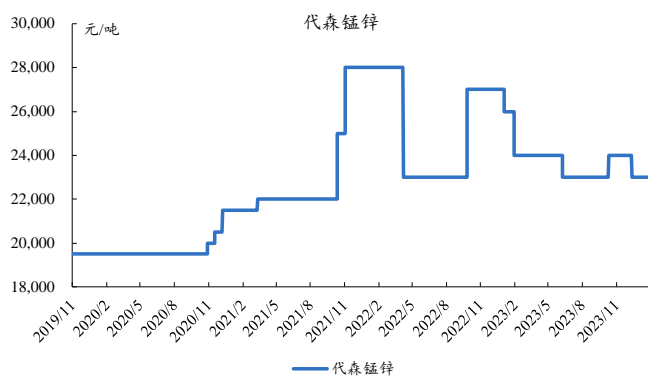
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草铵膦价格维持稳定



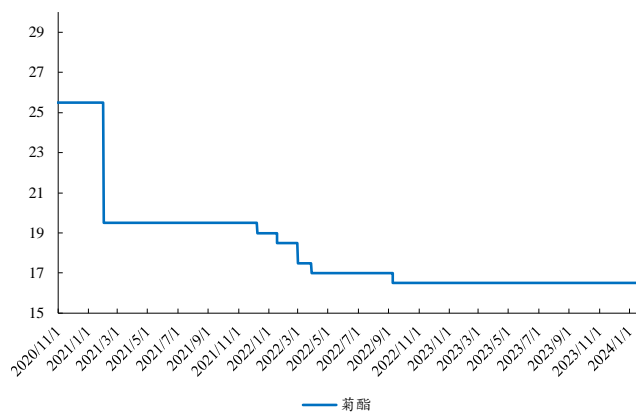
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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22日-1月26日）维生素A价格上涨。

图51：本周维生素A价格上涨



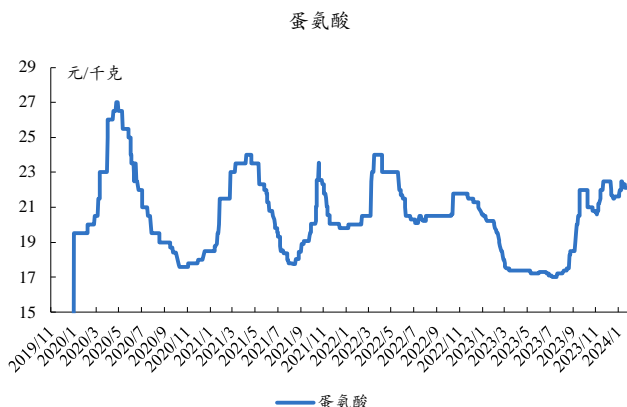
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周维生素E价格上涨



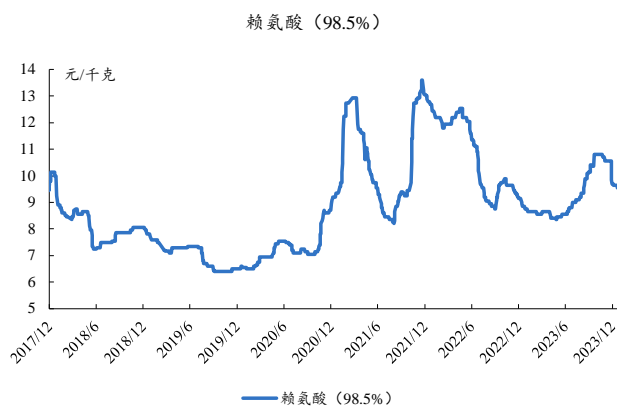
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周蛋氨酸价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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 31.14%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9：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织出口的边际改善，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 <math>\alpha</math> 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10：本周重要公司公告：安利股份发布2023年业绩预告等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	安利股份	2024/1/22	公司预计2023年实现归母净利润0.68亿元—0.78亿元，同比下降52.98%—46.07%；扣非净利润0.68亿元—0.78亿元，同比增长474.10%—529.12%。
	新金路	2024/1/22	公司预计2023年实现归母净利润亏损约1.48—1.75亿元，同比由盈转亏；扣非净利润亏损约1.46亿元—1.73亿元，同比由盈转亏。
	国瓷材料	2024/1/22	公司预计2023年实现营业收入37.88亿元—38.88亿元，比上年同期增长19.61%—22.77%；归母净利润5.39亿元—6.14亿元，比上年同期增长8.44%—23.53%；扣非净利润5.10亿元—5.70亿元，比上年同期增长8.44%—21.19%。
	卫星化学	2024/1/22	公司预计2023年实现归母净利润46.00亿元—52.00亿元，同比增长48.00%—67.31%；扣非净利润45.63亿元—51.63亿元，同比增长47.71%—67.14%。
	联科科技	2024/1/23	公司预计2023年实现归母净利润1.62亿元—1.72亿元，同比增长45.39%—54.36%；扣非净利润1.60亿元—1.70亿元，同比增长71.96%—82.71%。
	国光股份	2024/1/24	公司预计2023年实现归母净利润3.00—3.20亿元，比上年同期增长164.10%—181.70%；扣非净利润2.90亿元—3.10亿元，比上年同期增长197.20%—217.69%。
	和邦生物	2024/1/24	公司预计2023年实现归母净利润12.80亿元—14.80亿元，同比下降61.12%—66.38%；扣非净利润12.30亿元—14.30亿元，同比下降61.88%—67.21%。
	贵州轮胎	2024/1/24	公司预计2023年实现归母净利润7.90亿元—8.50亿元，比上年同期增长84.24%—98.23%；扣非净利润7.75亿元—8.35亿元，比上年同期增长91.71%—106.55%。
	侨源股份	2024/1/24	公司预计2023年实现归母净利润1.86亿元—2.30亿元，同比增长58.50%—95.99%；扣非净利润1.79亿元—2.23亿元，同比增长56.72%—95.24%。
通用股份	2024/1/24	公司预计2023年实现归母净利润2.00亿元—2.70亿元，同比扭亏为盈；扣非净利润1.80亿元—2.40亿元，同比扭亏为盈。	

金禾实业	2024/1/24	公司预计 2023 年实现归母净利润 6.85 亿元—7.25 亿元，比上年同期下降 59.59%—57.23%；扣非净利润 6.10 亿元—6.50 亿元，比上年同期下降 64.66%—62.34%。	
江南化工	2024/1/24	公司预计 2023 年实现归母净利润 7.40 亿元—8.83 亿元，比上年同期增加 55.00%—85.00%；扣非净利润 7.21 亿元—8.65 亿元，比上年同期增加 0.61%—20.59%。	
润本股份	2024/1/24	公司预计 2023 年实现归母净利润 2.15 亿元—2.35 亿元，同比增长 34.34%—46.83%；扣非净利润 2.07 亿元—2.27 亿元，同比增长 34.10%—47.05%。	
丰山集团	2024/1/25	公司预计 2023 年实现归母净利润亏损 0.19 亿元—0.38 亿元，同比由盈转亏；扣非净利润亏损 0.24 亿元—0.43 亿元。	
青松股份	2024/1/25	公司预计 2023 年实现归母净利润亏损 0.50 亿元—0.63 亿元，比上年同期亏损减少 91.51%—93.27%；扣非净利润亏损 0.48 亿元—0.61 亿元，比上年同期亏损减少 91.96%—93.68%；营业收入 19.00 亿元—20.00 亿元，比上年同期下降 31.44%—34.87%。	
七彩化学	2024/1/25	公司预计 2023 年实现归母净利润 0.10 亿元—0.14 亿元，同比扭亏为盈；扣非净利润亏损 130 万元—180 万元。	
远兴能源	2024/1/26	公司预计 2023 年实现归母净利润 12.50 亿元—16.00 亿元，比上年同期下降 39.84%—53.00%；扣非净利润 22.50 亿元—26.00 亿元，比上年同期下降 2.36%—15.51%。	
项目中标	东方铁塔	2024/1/23	公司南方电网项目中标，合计中标约 2.55 亿元人民币，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 7.04%。
装置复产	镇洋发展	2024/1/24	公司于 2024 年 1 月 5 日开始对公司生产装置进行全系统停车检修，计划停车检修时间为 19 天。截至目前，上述生产装置的全系统停车检修已经结束，恢复正常生产。
定增预案	中欣氟材	2024/1/24	公司拟向包括公司控股股东白云集团在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名特定投资者发行数量不超过 0.98 亿股(含本数)，占发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 6.36 亿元(含本数)，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，扣除发行费用后，计划投资于中欣高宝新型电解液材料建设项目、年产 2000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1000 吨 9—芴酮产品建设项目、浙江中欣氟材股份有限公司西厂区 1500 吨/天污水处理中心建设项目及补充流动资金。

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：丰山集团、中国石油等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 170 只周度上涨（占比 31.14%），有 368 只周度下跌（占比 67.4%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：丰山集团、中国石油、大庆华科、中船汉光、三祥新材、华西股份、中国海油、中油工程、中国石化、华谊 B 股；7 日跌幅前十名的个股分别是：华尔泰、晨光新材、元利科技、西陇科学、利通科技、英科再生、石英股份、\*ST 亚星、天奈科技、凯大催化。

表11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：丰山集团、中国石油等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月26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	603810.SH	丰山集团	16.43	22.80%	27.46%	26.09%
2	601857.SH	中国石油	8.50	19.05%	19.38%	6.52%

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月26日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
3	000985.SZ	大庆华科	18.22	16.72%	14.59%	8.52%
4	300847.SZ	中船汉光	16.30	15.93%	-0.06%	-1.81%
5	603663.SH	三祥新材	12.15	11.88%	13.02%	20.54%
6	000936.SZ	华西股份	8.46	11.76%	8.46%	-12.24%
7	600938.SH	中国海油	22.88	11.61%	10.96%	8.23%
8	600339.SH	中油工程	3.15	10.14%	5.00%	-18.39%
9	600028.SH	中国石化	5.82	8.79%	5.43%	-4.12%
10	900909.SH	华谊B股	0.44	7.94%	12.40%	8.21%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：华尔泰、晨光新材等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月26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	001217.SZ	华尔泰	13.12	-22.09%	12.43%	13.40%
2	605399.SH	晨光新材	14.71	-20.66%	16.28%	-2.00%
3	603217.SH	元利科技	17.53	-19.88%	-1.07%	-16.16%
4	002584.SZ	西陇科学	8.58	-19.29%	-10.34%	47.93%
5	832225.BJ	利通科技	17.36	-16.94%	-14.10%	26.72%
6	688087.SH	英科再生	21.50	-16.02%	-4.15%	-13.34%
7	603688.SH	石英股份	73.00	-16.01%	-9.81%	-31.56%
8	600319.SH	*ST亚星	4.97	-14.46%	-6.40%	-2.93%
9	688116.SH	天奈科技	20.86	-14.16%	-21.22%	-20.08%
10	830974.BJ	凯大催化	8.47	-13.84%	4.70%	48.08%

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