

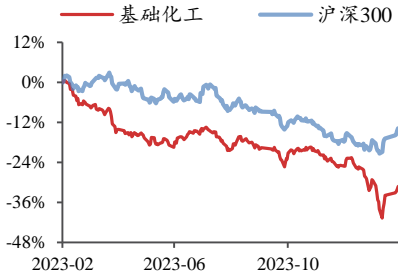
基础化工

2024年02月25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

《龙转乾坤，底部区间掘金正当时——行业周报》-2024.2.18

《MOFs 结构特性优异，应用领域兼具热度与难度——行业周报》-2024.2.18

《多种维生素报价上行，蛋氨酸厂商检修或提价，关注饲料添加剂行业供给端扰动——行业点评报告》-2024.2.7

涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上涨，钛白粉、蛋氨酸报价上行

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

● 本周行业观点一：涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上行，关注化纤“金三银四”

根据 Wind 和百川盈孚数据，截至 2 月 21 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 20.62%，较 2 月 17 日+18.62pcts，随着春节假期结束，长丝市场前期减停装置陆续重启，市场整体供应量提升。本周（2 月 19 日-2 月 23 日）涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上涨，截至 2 月 22 日，涤纶长丝 POY 市场均价 7,835 元/吨，较节前一周均价上涨 135 元/吨；粘胶短纤市场均价 13,575 元/吨，较节前一周均价上涨 300 元/吨；氨纶 40D 市场均价 28,740 元/吨，较节前一周均价上涨 240 元/吨。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：涤纶长丝（新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化）、粘胶短纤（三友化工、中泰化学）、氨纶（华峰化学、新乡化纤）等。

● 本周行业观点二：赢创、宁夏紫光蛋氨酸报价上行，钛白粉企业报价上涨

（1）**蛋氨酸**：据中国饲料行业信息网报道，本周（2 月 19 日-2 月 23 日）蛋氨酸市场报价 21.7-22.4 元/公斤。2024 年赢创、新和成、宁夏紫光均有停产或检修计划。2024 年 1 月部分蛋氨酸厂家提价 5-10%。2 月 21 日赢创蛋氨酸全球范围内提价，最高涨幅为 10%；年后市场称紫光蛋氨酸报价 22 元/公斤。（2）**钛白粉**：据百川盈孚数据，本周（2 月 19 日-2 月 23 日）锐钛型及氯化法钛白粉生产企业宣布涨价。截至 2 月 22 日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15,800-16,800 元/吨，市场均价为 16,065 元/吨，环比上周涨幅 1.38%。

● 本周行业新闻：《碳排放权交易管理暂行条例》公布等

【**碳排放**】据中国政府网报道，《碳排放权交易管理暂行条例》已经 2024 年 1 月 5 日国务院第 23 次常务会议通过，自 2024 年 5 月 1 日起施行。此外，工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，到 2025 年制定 200 项以上碳达峰急需标准。

● 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、新和成等；【**化纤行业**】新凤鸣、神马股份、华峰化学、三友化工、海利得等；【**氟化工**】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【**农化&磷化工**】亚钾国际、云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【**硅**】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【**纯碱&氯碱**】远兴能源、中泰化学、新疆天业、三友化工、滨化股份等；【**其他**】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

● **风险提示**：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.39%。	5
1.2、 本周行业观点：关注化纤“金三银四”行情，钛白粉、蛋氨酸价格上行	6
1.2.1、 化纤：节后织机开工率稳步提升，涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上行	6
1.2.2、 蛋氨酸、钛白粉：赢创、宁夏紫光蛋氨酸报价上行，多家钛白粉企业报价上涨	8
1.3、 重点品种跟踪：纯碱库存明显增加，磷矿石、磷铵价格稳定	10
1.3.1、 纯碱：纯碱市场价格下行，库存明显增加	10
1.3.2、 化肥：磷矿石、一铵、二铵价格稳定，尿素价格先涨后稳，氯化钾交投缓步回暖	11
1.4、 本周行业新闻点评：《碳排放权交易管理暂行条例》公布；工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》	13
2、 本周化工价格行情：122 种产品价格周度上涨、50 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：硫酸、R32 等领涨	18
3、 本周化工价差行情：39 种价差周度上涨、23 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差显著扩大，“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差跌幅明显	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格基本稳定	25
3.2.5、 维生素产业链：蛋氨酸价格上涨	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 86.5% 个股周度上涨	27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、黑猫股份、华鲁恒升等	27
4.2、 本周股票涨跌排行：安诺其、泉为科技等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.39%	5
图 2： 2 月 23 日 CCPI 报 4,607 点，较上周五上涨 0.85%	5
图 3： 截至 2 月 21 日，江浙织机负荷率为 20.62%	6
图 4： 2023 年 12 月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数增加	7
图 7： 本周粘胶短纤价差扩大	7
图 8： 本周粘胶短纤库存增加	7
图 9： 本周氨纶价差小幅扩大	8
图 10： 本周氨纶库存增加	8
图 11： 目前蛋氨酸行业库存处于较低水平	8
图 12： 目前蛋氨酸行业开工率在 80% 左右	8
图 13： 近期蛋氨酸价格上行，目前仍处于历史较低分位	9
图 14： 本周锐钛型及氯化法钛白粉生产企业宣布涨价	9
图 15： 本周纯碱价格、价差下行	11

图 16: 光伏玻璃价格相对稳定	11
图 17: 本周纯碱库存明显上涨	11
图 18: 本周小麦期货价格上行	12
图 19: 本周磷矿石、一铵、二铵价格稳定	12
图 20: 本周国内尿素价格小幅上涨	13
图 21: 本周国际尿素价格小幅上涨	13
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大	21
图 23: 本周聚合 MDI 价差扩大	21
图 24: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大	21
图 25: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	21
图 26: 本周 PTA-PX 价差小幅收窄	21
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 28: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	22
图 29: 本周丙烯-石脑油价差扩大	22
图 30: 本周环氧丙烷价差收窄	22
图 31: 本周己二酸价差小幅收窄	22
图 32: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 33: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 34: 本周氨纶价差小幅扩大	23
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 37: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄	23
图 38: 本周有机硅 DMC 价差扩大	23
图 39: 本周煤头尿素价差扩大	23
图 40: 本周 DMF 价差小幅扩大	24
图 41: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄	24
图 42: 本周甲醇价差小幅收窄	24
图 43: 本周乙二醇价差小幅扩大	24
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅扩大	24
图 45: 本周纯碱价格下跌	24
图 46: 本周复合肥价格下跌	25
图 47: 本周氯化钾价格基本稳定	25
图 48: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	25
图 50: 本周草甘膦价差小幅扩大	25
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 53: 本周菊酯价格基本稳定	26
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 55: 本周维生素 E 价格基本稳定	26
图 56: 本周蛋氨酸价格上涨	26
图 57: 本周赖氨酸价格下跌	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 硫酸、R32 等领涨	18

表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、锂电池隔膜等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R125、R410a 等领涨	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、液化天然气等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	20
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”等领跌	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	27
表 9: 本周重要公司公告: 瑞联新材等发布 2023 业绩快报, 硅宝科技拟收购嘉好股份, 亚香股份拟定增	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 安诺其、泉为科技等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 坤彩科技、齐翔腾达等领跌	32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.39%。

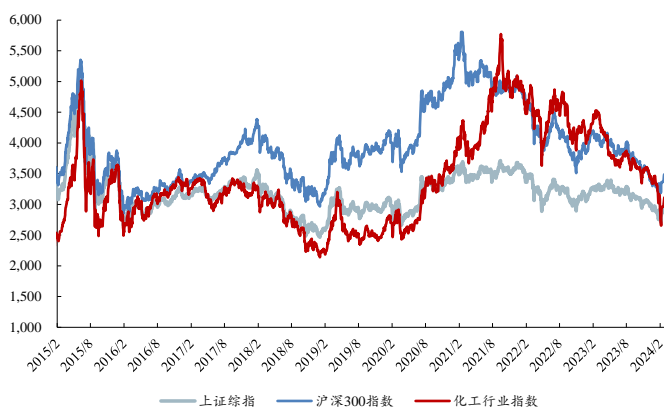
截至本周五(02月23日),上证综指收于3,004.88点,较上周五(02月16日)的2,865.9点上涨4.85%;沪深300指数报3,489.74点,较上周五上涨3.71%;化工行业指数报3,110.93点,较上周五上涨5.1%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,607点,较上周五上涨0.85%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.39%。

本周化工板块的505只个股中,有437只周度上涨(占比86.53%),有65只周度下跌(占比12.87%)。7日涨幅前十名的个股分别是:安诺其、泉为科技、同大股份、领湃科技、扬帆新材、奇德新材、宝利国际、鹿山新材、恒大高新、宁科生物;7日跌幅前十名的个股分别是:坤彩科技、齐翔腾达、恒逸石化、华恒生物、安道麦A、东华能源、厦钨新能、亚钾国际、蓝晓科技、利通科技。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有122种产品价格较上周上涨,有50种下跌。7日涨幅前十名的产品是:硫酸、R32、四氯乙烯、R125、R22、维生素K3、对硝基氯化苯、R410a、WTI、环己酮;7日跌幅前十名的产品是:液氯、锂电池隔膜、液化天然气、轻质纯碱、百草枯42%母液、百草枯、DEG、重质纯碱、焦炭、草铵膦。

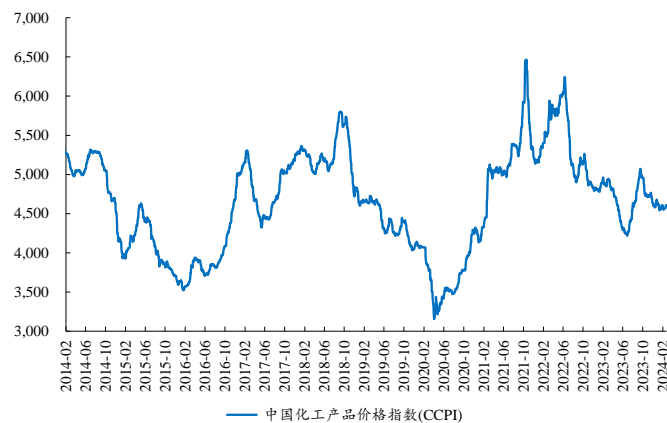
近7日我们跟踪的72种产品价差中,有39种价差较上周上涨,有23种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“己二酸-纯苯”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“一铵价差”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.39%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 2月23日CCPI报4,607点,较上周五上涨0.85%



数据来源: Wind、开源证券研究所

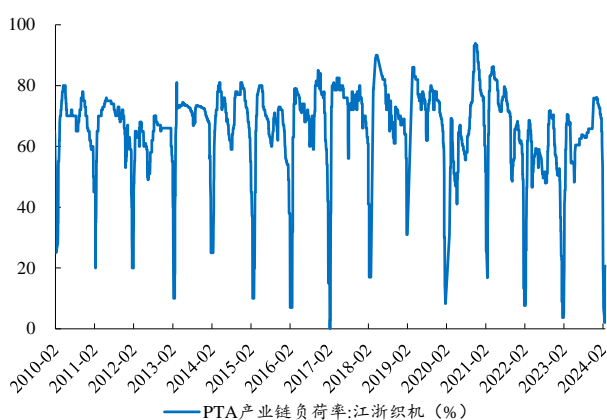
1.2、本周行业观点：关注化纤“金三银四”行情，钛白粉、蛋氨酸价格上行

1.2.1、化纤：节后织机开工率稳步提升，涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上行

春节假期之后江浙织机开工率稳步提升。根据 Wind 数据，截至 2 月 21 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 20.62%，较 2 月 17 日+18.62pcts，随着春节假期结束，长丝市场前期减停装置陆续重启，市场整体供应量提升。2023 年 12 月，服装及衣着附件出口金额 140.65 亿美元，同比+1.9%。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。

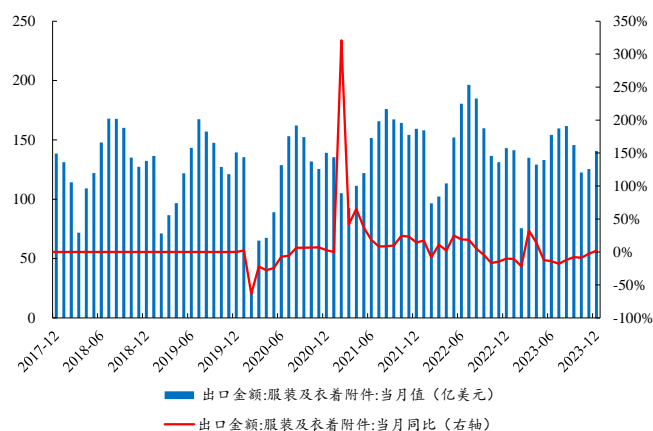
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图3：截至 2 月 21 日，江浙织机负荷率为 20.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023 年 12 月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%



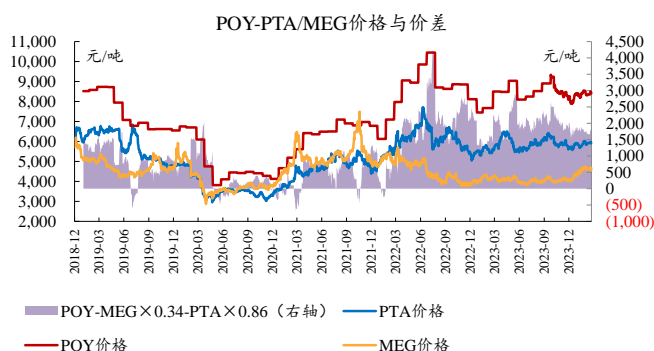
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2月19日-2月23日）涤纶长丝价格上涨。据百川盈孚数据，截至 2 月 22 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,835 元/吨，较节前一周（2 月 5 日-9 日，下同）均价上涨 135 元/吨；FDY 市场均价为 8,420 元/吨，较节前一周均价上涨 20 元/吨；DTY 市场均价为 9,040 元/吨，较节前一周均价上涨 40 元/吨。本周涤纶长丝市场呈现先涨后稳的走势。春节假期期间，国际油价上涨，带动原料市场走势上行，节后成本端支撑延续强势，涤纶长丝企业多报价上调，市场重心上移。但节后下游复工较为缓慢，企业多以节前合同单的发货为主，场内实际成交订单较少，产销数据偏低。

据 Wind 数据，截至 2 月 22 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 22.50、21.20、26.70 天，较 2 月 8 日分别+8.70、+5.50、+6.40 天。我们认为长丝市场虽节后短期承压，但长期行业扩产速度放缓，国内经济正在稳步修复，未来长丝或具有较大的向上弹性。

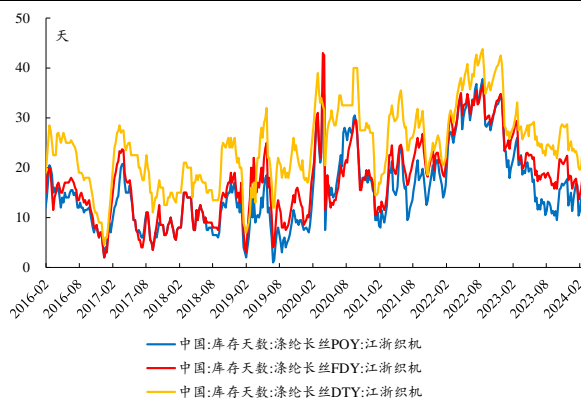
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝 POY 库存天数增加

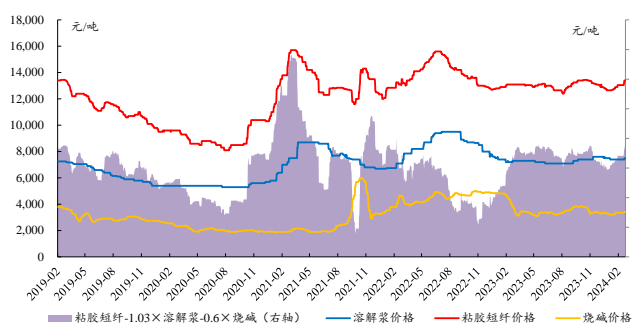


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（2月19日-2月23日）粘胶短纤延续涨势。据百川盈孚数据，截至2月22日，粘胶短纤市场均价为13,575元/吨，较节前一周上涨300元/吨。本周主要原材料溶解浆市场窄幅上涨，辅料硫酸市场与液碱价格上行，粘胶短纤成本端支撑较强；供需端，周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量处于正常水平，企业暂无明显库存压力，供应端利好支撑仍存；下游市场整体开工较低，加之部分工厂仍有原料库存积累，需求采买有限，需求端表现清淡。本周粘胶短纤行业开工率维持在80.71%左右，周度产量环比小幅减少，周内个别粘胶短纤厂家装置开工下调，市场供应量下滑。

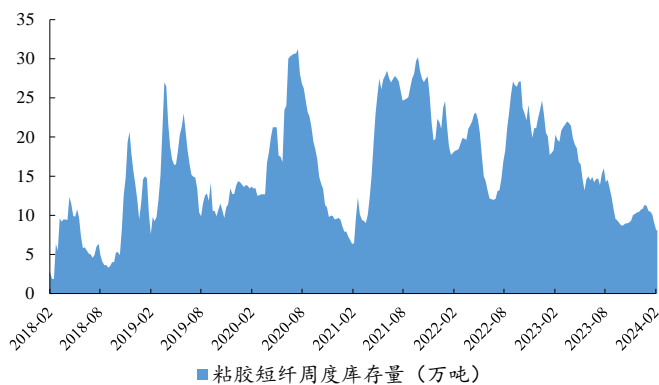
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图7：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8：本周粘胶短纤库存增加

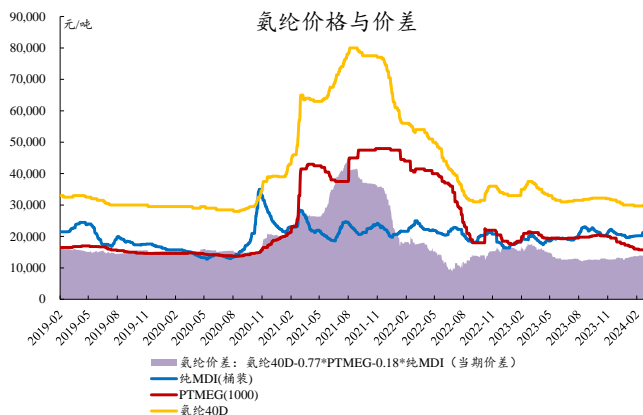


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（2月19日-2月23日）国内氨纶市场小幅上涨。据百川盈孚数据，截至2月22日，国内氨纶40D市场均价28,740元/吨，较节前一周市场均价上调240元/吨。主原料市场价格持稳，辅原料市场价格宽幅上涨，成本面支撑利好氨纶市场，氨纶工厂报盘多持稳，部分工厂报盘上调或优惠缩减，终端开机缓慢提升中，下游用户按需采购跟进为主，整体市场交投情况一般。截至2月22日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价32,000-35,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价31,000-33,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价27,000-31,500元/吨。

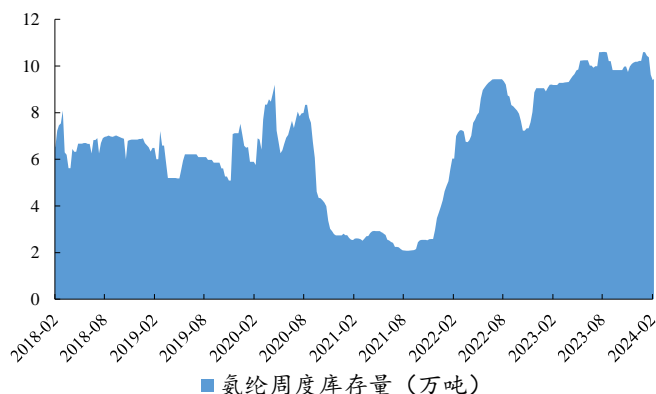
【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图9：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周氨纶库存增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、蛋氨酸、钛白粉：赢创、宁夏紫光蛋氨酸报价上行，多家钛白粉企业报价上涨

(一) 蛋氨酸：赢创、宁夏紫光蛋氨酸报价上行，市场库存偏低

据中国饲料行业信息网报道，本周（2月19日-2月23日）蛋氨酸市场报价21.7-22.4元/公斤。2024年二季度赢创另一座蛋氨酸工厂将进行停产升级，新和成蛋氨酸工厂将于2024年3月停产检修3-4周，宁夏紫光计划于2024年2季度停产检修4-5周。国内新产能投产，1月部分蛋氨酸厂家提价5-10%。2月21日赢创蛋氨酸全球范围内提价，最高涨幅为10%；年后市场称紫光蛋氨酸报价22元/公斤。工厂执行订单为主，市场稳中略涨。

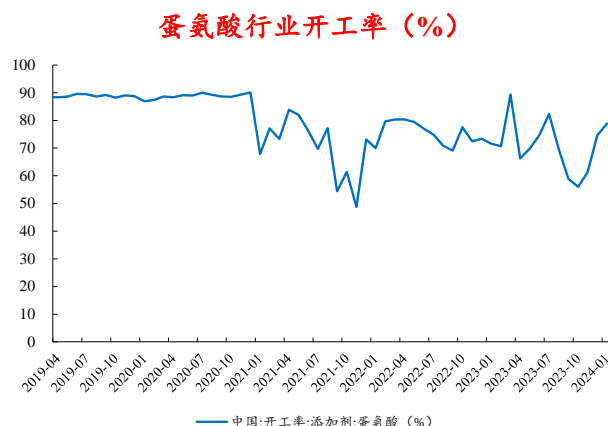
供应方面，据百川盈孚数据，贸易商节前多未做库存，进口市场现货略微紧张；叠加国内外工厂公开提价，市场价格走强，当前多数贸易商现货紧缺，下游成交量不大，多关注进口货源到港情况及国内工厂发货进度。本周蛋氨酸行业开工率为86.9%。**受益标的：新和成、安迪苏。**

图11：目前蛋氨酸行业库存处于较低水平



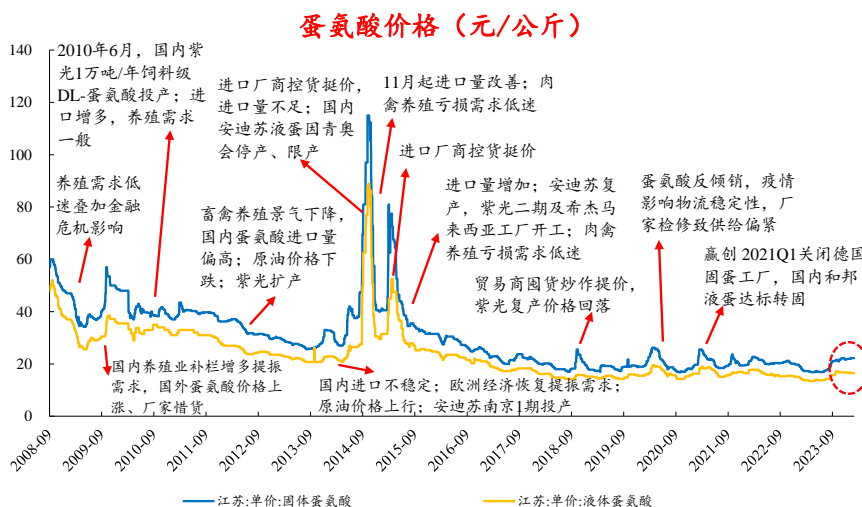
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：目前蛋氨酸行业开工率在80%左右



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13: 近期蛋氨酸价格上行, 目前仍处于历史较低分位



数据来源: Wind、博亚和讯、饲料行业信息网、中国饲料工业协会等、开源证券研究所

(二) 钛白粉: 锐钛型及氯化法钛白粉生产企业宣布涨价

本周(2月19日-2月23日)钛白粉生产企业宣布涨价。据百川盈孚数据,截至2月22日,硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15,800-16,800元/吨,市场均价为16,065元/吨,环比上周涨幅1.38%。钛白粉企业提价意愿较强,部分企业报价提升,低位报价正在逐渐被取代。此外,春节期间国内企业库存有所积压,但基于节前预售排单较多,库存结构相对较健康,且成本处于高位水平,钛白粉企业承压运行助推价格落地。

供应方面,春节期间检修企业多数已经逐渐恢复开工,只有少数企业仍在停工状态,生产企业生产积极性较强,市场供应有所增加。且部分企业节前接单良好,目前行业开工率恢复至85%以上。**需求方面**,本周市场询价增多,市场刚需用量储备充足,实际成交新单一般,经销商和贸易商当前拿货态度较为谨慎,预计下游行业用户最早在元宵节后开始复工,短期内需求市场导向性偏弱,需求短时恢复不足。

受益标的: 龙佰集团等。

图14: 本周锐钛型及氯化法钛白粉生产企业宣布涨价

表: 本周国内钛白粉价格(元/吨)

地区	产品类型	2024/2/18	2024/2/22	涨跌	备注
华北	金红石型	15800-16300	15800-16500	100	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14300	14500-15000	700	元/吨, 含税出厂
山东	金红石型	15600-16200	15800-16800	400	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14500	14500-15200	700	元/吨, 含税出厂
华中	金红石型	15500-16200	15800-16300	200	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14300	14500-15000	700	元/吨, 含税出厂
华东	金红石型	15500-16300	15700-16500	200	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14300	14500-15000	700	元/吨, 含税出厂
西南	金红石型	15400-16200	15600-16300	150	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14200	14300-15000	650	元/吨, 含税出厂
华南	金红石型	15200-16000	15500-16200	250	元/吨, 含税出厂
	锐钛型	13800-14200	14300-15000	650	元/吨, 含税出厂

数据来源: BAIINFO/百川盈孚大数据

资料来源: 百川盈孚

1.3、重点品种跟踪：纯碱库存明显增加，磷矿石、磷铵价格稳定

1.3.1、纯碱：纯碱市场价格下行，库存明显增加

本周（2月19日-2月23日）国内纯碱市场价格延续下行。据百川盈孚数据，截至2月22日，轻质纯碱市场均价为2,083元/吨，较上周四（2月15日，下同）下降108元/吨；重质纯碱市场均价为2,285元/吨，较上周四下降76元/吨。春节过后，国内纯碱厂家基本正常生产，整体供应量上涨，而春节期间运输速度有所放缓，使得整体纯碱厂家现货库存持续上涨。节后各家纯碱厂按照接单及库存情况灵活调价，市场价格持续下滑。下游用户拿货积极性较为一般，且个别行业近期尚未开工，整体下游需求量仍较为有限。综合来看，国内纯碱现货供应上涨，厂家出货较为一般，库存随之上行，而需求端以刚需补货为主。

轻质纯碱需求方面，本周（2月19日-2月23日）轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业持续生产，需求持稳，个别用户尚未开工，整体需求仍偏弱。

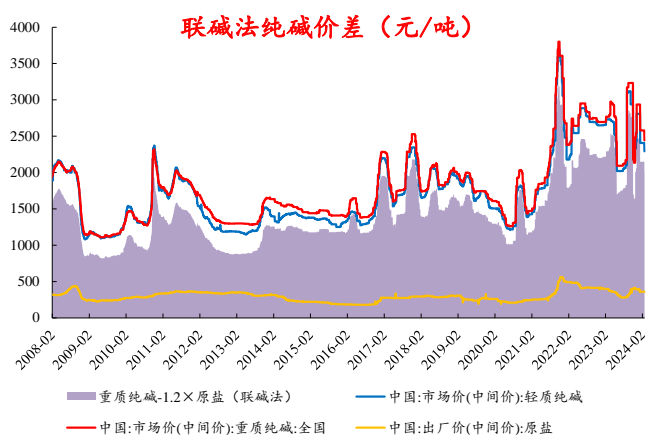
浮法玻璃方面，本周（2月19日-2月23日）平板玻璃价格小幅上行。据百川盈孚数据，截至2月22日，全国5mm平板玻璃均价为2,010元/吨，较节前一周上涨2元/吨，涨幅约为0.1%。本周市场交易逐渐恢复，但目前下游未完全开工，企业新增订单量有限，平板玻璃均价变化不大。部分厂家小幅提涨报价，使平板玻璃报价偏强整理前行。

光伏玻璃方面，本周（2月19日-2月23日）光伏玻璃价格相对持稳。据百川盈孚数据，截至2月22日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格16.5元/平方米。本周光伏玻璃市场弱稳运行。原料端价格小幅下行，成本支撑减弱。供应端前期检修窑炉部分恢复投产，叠加春节期间市场无成交，玻璃正常生产，供应量增加，存在累库现象。需求端下游组件需求较弱，节后组件排产减弱，对玻璃需求降低。

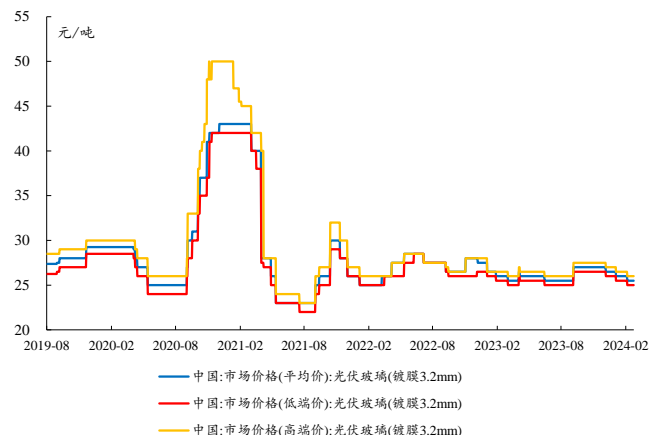
供应方面，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为4,265万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,347万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,595万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,148万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计604万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置仍持续低产，南方碱业纯碱装置已恢复生产，其他厂家则多以正常生产为主，整体纯碱行业开工率为90.89%。国内纯碱供应量较为充足，现货库存量也在逐步上涨。

库存方面，本周国内纯碱厂家供应量持续上涨，而近期新单较为有限，厂家纯碱现货库存量上涨为主。截至2月22日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为62.45万吨，较上周上涨11.02%。

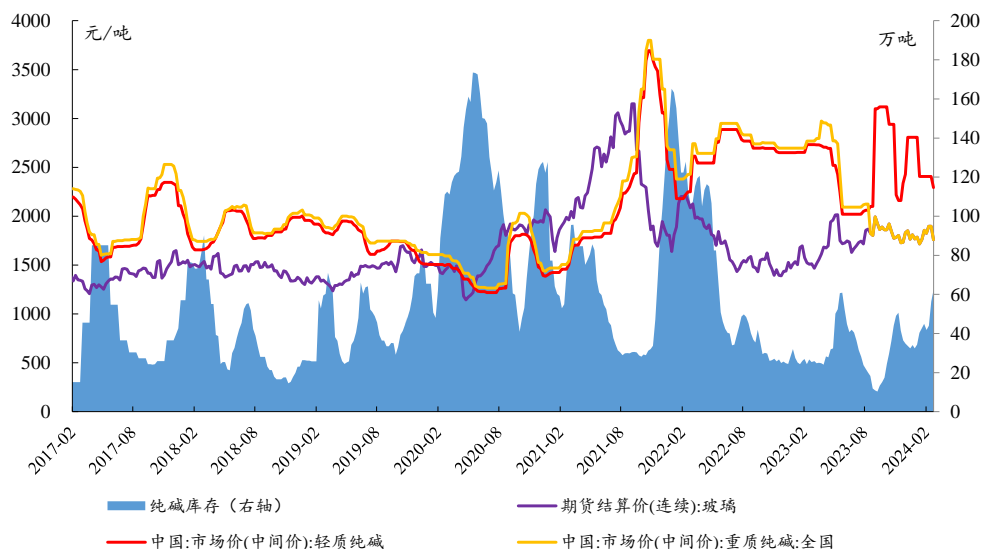
【受益标的】远兴能源等。

图15: 本周纯碱价格、价差下行


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16: 光伏玻璃价格相对稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周纯碱库存明显上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：磷矿石、一铵、二铵价格稳定，尿素价格先涨后稳，氯化钾交投缓步回暖

尿素：本周（2月19日-2月23日）尿素价格先涨后稳。据百川盈孚数据，截至2月22日，尿素市场均价2260元/吨，较节前（2月9日，下同）上涨72元/吨，涨幅3.29%，2月22日山东及两河主流地区成交价在2,220-2,280元/吨，较节前上涨100元/吨左右。节前及节中市场以稳为主，春节期间厂家主发运节前订单，2月15日起下游农业有所启动，苏皖周边及东北市场采购带动工厂报价上涨。从生产库存来看，截至2月22日，工厂库存87.56万吨，较节前一周增加23.05万吨，企业库存主要集中在新疆及内蒙两地，节后新疆、河南、安徽、山西等地库存增加明显，整体库存可控。从销售情况来看，节后企业主发运前期订单，山东、河南、山西、河北、安徽等地企业预收天数下降至一周以内，内蒙主流企业预收量尚可。

磷矿石：本周（2月19日-2月23日）磷矿石市场延续平稳。据百川盈孚数据，截至2月22日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,007元/吨。需求方面，下游磷

肥企业前期原料库存相对充足，多数企业3月中下旬陆续会有采购计划，目前询价偏少，需求偏弱呈现。另外，磷矿石市场目前处于停采期，部分主流企业预计正月十五以后陆续恢复开采，目前企业现货库存整体中低位维系。综合来看，磷矿石市场暂稳。

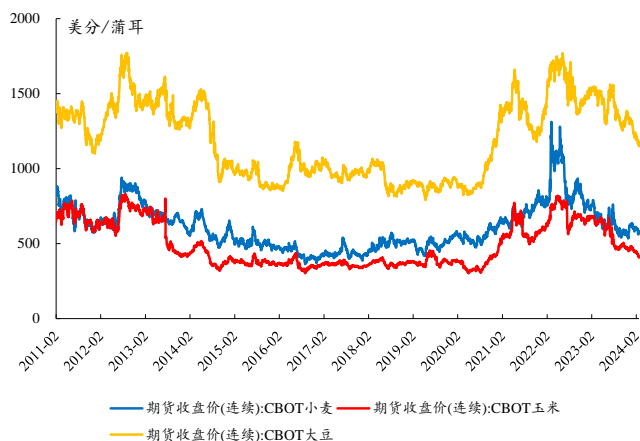
磷酸一铵：本周（2月19日-2月23日）**磷酸一铵价格小幅波动**。据百川盈孚数据，截至2月22日，磷酸一铵55%粉状市场均价2,989元/吨，周度环比下跌约0.47%。节后磷酸一铵市场正处于恢复状态，一铵厂家报价大多延续前期或维持暂不报价，少部分厂家报价窄幅下调。当前需求面未有较大提升，下游市场需求多以氮肥为主，但后续市场对一铵刚需仍存，场内气氛观望为主。

磷酸二铵：本周（2月19日-2月23日）**磷酸二铵市场基本稳定**。据百川盈孚数据，截至2月22日，64%含量二铵市场均价3,668元/吨，周环比持平。原料方面合成氨市场小幅上涨，硫磺市场价格上行，磷矿石市场延续平稳，上游市场稳中向上，二铵成本支撑有所增强。节后市场需求逐渐启动，但多地雨雪冰冻天气对交通运输形成一定制约。目前市场到货量相比往年偏少，二铵企业继续发运前期预收订单。

钾肥：本周（2月19日-2月23日）**氯化钾交投缓步回暖**。据百川盈孚数据，截至2月22日，氯化钾市场均价2,498元/吨，较节前（2月8日）下调30元，跌幅1.19%。节后氯化钾市场逐渐启动，询单情况较节前好转，交投缓步回暖，下游按需补货为主。受国内雨雪天气影响，出货量有限。供应方面，青海地区开工维持低位，本周暂无提升趋势，小厂基本仍处于检修期，暂未开车，预计3月初左右将陆续恢复生产，近期厂家开工仍将维持低位。国产新单成交有限，物流发运逐渐恢复。进口钾港存维持高位，市场货源供应量充足。中欧班列及边贸陆续少量到货。

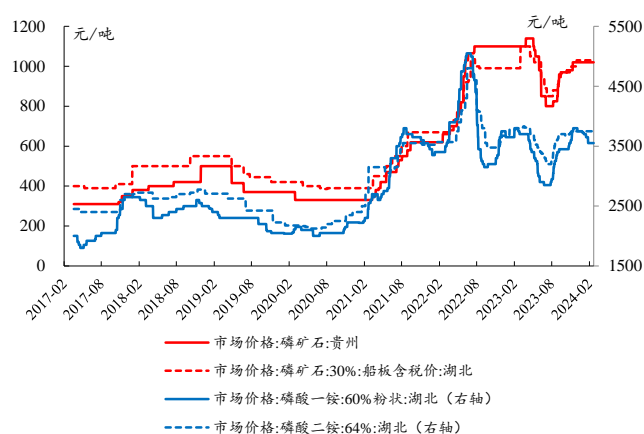
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图18：本周小麦期货价格上行

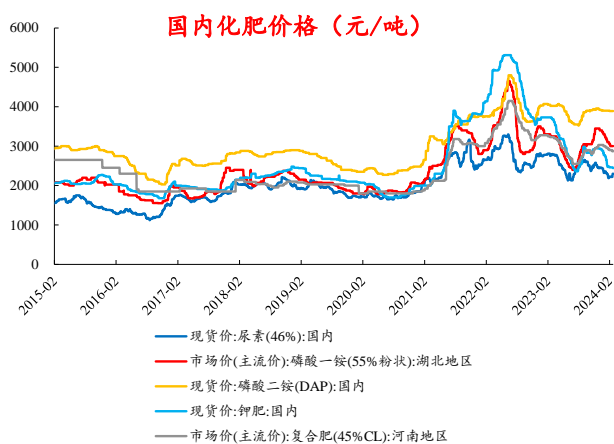


数据来源：Wind、开源证券研究所

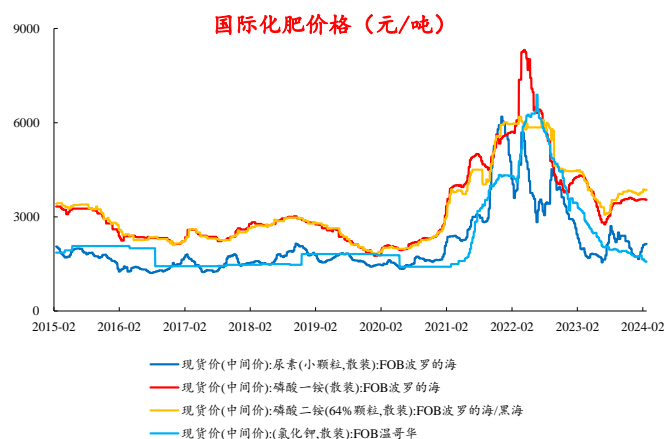
图19：本周磷矿石、一铵、二铵价格稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周国内尿素价格小幅上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周国际尿素价格小幅上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：《碳排放权交易管理暂行条例》公布；工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》

【碳排放】《碳排放权交易管理暂行条例》公布。据中国政府网报道，《碳排放权交易管理暂行条例》已经2024年1月5日国务院第23次常务会议通过，自2024年5月1日起施行。

根据司法部、生态环境部负责人就《碳排放权交易管理暂行条例》答记者问，碳排放权交易是通过市场机制控制和减少二氧化碳等温室气体排放、助力积极稳妥推进碳达峰碳中和的重要政策工具。近年来，我国碳排放权交易市场建设稳步推进。2011年10月在北京、天津、上海、重庆、广东、湖北、深圳等地启动地方碳排放权交易市场试点工作，2017年12月启动全国碳排放权交易市场建设，2021年7月全国碳排放权交易市场正式上线交易。上线交易以来，全国碳排放权交易市场运行整体平稳，年均覆盖二氧化碳排放量约51亿吨，占全国总排放量的比例超过40%。截至2023年底，全国碳排放权交易市场共纳入2,257家发电企业，累计成交量约4.4亿吨，成交额约249亿元，碳排放权交易的政策效应初步显现。《条例》总结实践经验，坚持全流程管理，重在构建基本制度框架，保障碳排放权交易政策功能的发挥；明确提出坚持党的领导，明确监督管理体制，构建碳排放权交易管理基本制度框架，防范和惩处碳排放数据造假行为。

《条例》从六个方面构建了碳排放权交易管理的基本制度框架。一是注册登记机构和交易机构的法律地位和职责。二是碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式。三是重点排放单位确定。四是碳排放配额分配。五是排放报告编制与核查。重点排放单位应当编制年度温室气体排放报告，省级政府生态环境主管部门对报告进行核查并确认实际排放量。六是碳排放配额清缴和市场交易。重点排放单位应当根据核查结果足额清缴其碳排放配额，并可通过全国碳排放权交易市场购买或者出售碳排放配额，所购碳排放配额可用于清缴。

【碳达峰碳中和】工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，到2025年制定200项以上碳达峰急需标准。据中国政府网报道，为切实发挥标准对工业领域碳达峰碳中和的支撑和引领作用，工业和信息化部办公厅公布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，聚焦钢铁、建材、有色金属、石化、化工等

碳排放重点行业，以及重点产品降碳、工艺过程控碳、协同降碳等方面，加快急需标准的制定，及时修订现有标准。

指南提出，到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。到 2030 年，形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系，加快制定协同降碳、碳排放管理、低碳评价类标准，实现重点行业重点领域标准全覆盖，支撑工业领域碳排放全面达峰，标准化工作重点逐步向碳中和目标转变。工业领域碳达峰碳中和标准体系框架包括基础通用、核算与核查、技术与装备、监测、管理与评价等五大类标准。指南鼓励企业制定严于国家标准和行业标准的企标，推动企业加快实现低碳转型。

2、本周化工价格行情：122 种产品价格周度上涨、50 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	2月23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	79	美元/桶	6.43%	4.55%	10.55%
	布伦特	84	美元/桶	5.63%	4.51%	6.74%
	石脑油	8,070	元/吨	0.69%	1.68%	3.37%
	液化天然气	3,964	元/吨	-7.27%	-18.03%	-32.37%
	液化气	4,858	元/吨	0.91%	1.10%	-2.39%
	乙烯	7,806	元/吨	1.30%	4.54%	10.11%
	丙烯	6,800	元/吨	-0.73%	-2.16%	5.43%
	纯苯	8,669	元/吨	2.53%	8.80%	20.12%
	苯酚	7,544	元/吨	1.79%	1.79%	-0.13%
	甲苯	7,233	元/吨	3.88%	4.72%	8.69%
	二甲苯	7,366	元/吨	1.50%	0.85%	3.88%
	苯乙烯	9,099	元/吨	1.04%	3.91%	7.14%
聚酯/化纤	PX	8,464	元/吨	1.43%	-0.32%	1.74%
	PTA	5,940	元/吨	0.00%	0.68%	0.00%
	MEG	4,676	元/吨	1.06%	2.05%	6.44%
	聚酯切片	6,980	元/吨	0.87%	1.90%	2.80%
	涤纶 POY	7,875	元/吨	2.27%	3.28%	4.30%
	涤纶 FDY	8,425	元/吨	0.30%	1.51%	2.43%
	涤纶 DTY	9,050	元/吨	0.56%	1.12%	1.12%
	涤纶短纤	7,339	元/吨	0.42%	-0.16%	0.92%
己内酰胺	14,025	元/吨	1.63%	2.75%	1.63%	

	锦纶切片	18,396	元/吨	2.20%	3.66%	3.18%
	PA6	15,275	元/吨	2.52%	3.74%	2.69%
	PA66	21,517	元/吨	1.98%	3.61%	3.53%
	丙烯腈	9,250	元/吨	0.00%	-2.12%	-7.04%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	28,800	元/吨	1.05%	1.05%	-1.71%
煤化工	无烟煤	1,043	元/吨	0.87%	0.38%	-4.57%
	煤油	6,805	元/吨	-0.01%	-1.45%	-5.06%
	甲醇	2,113	元/吨	0.38%	-1.35%	1.98%
	甲醛	1,163	元/吨	0.35%	0.95%	2.47%
	醋酸	3,001	元/吨	-1.74%	-3.32%	2.46%
	DMF	4,823	元/吨	-2.03%	1.05%	-2.23%
	正丁醇	8,658	元/吨	-0.02%	-0.18%	1.25%
	异丁醇	8,700	元/吨	-0.85%	-1.14%	-1.69%
	己二酸	10,216	元/吨	2.16%	3.19%	8.88%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,275	元/吨	0.00%	0.00%	-4.10%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	3.08%	3.08%
	氟化铝	9,009	元/吨	0.00%	-2.27%	-2.27%
	二氯甲烷	2,440	元/吨	2.48%	0.16%	-2.05%
	三氯乙烯	4,750	元/吨	0.00%	-4.98%	-12.04%
	R22	22,000	元/吨	10.00%	12.82%	12.82%
	R134a	31,500	元/吨	1.61%	6.78%	12.50%
	R125	40,000	元/吨	11.11%	25.00%	44.14%
	R410a	32,000	元/吨	6.67%	23.08%	42.22%
化肥	磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,716	元/吨	0.00%	0.88%	5.57%
	磷酸	6,716	元/吨	0.00%	0.00%	-1.47%
	磷酸氢钙	2,308	元/吨	4.67%	3.68%	2.12%
	磷酸一铵	3,004	元/吨	0.03%	-3.96%	-9.79%
	磷酸二铵	3,668	元/吨	0.00%	-0.14%	-0.38%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,564	元/吨	2.89%	-12.19%	-25.16%
	尿素	2,255	元/吨	3.06%	2.87%	-1.49%

	三聚氰胺	6,825	元/吨	1.11%	0.96%	-3.27%
	氯化铵	551	元/吨	-0.36%	-2.48%	-11.27%
	氯化钾	2,498	元/吨	-1.19%	-3.70%	-10.11%
	硫酸钾	3,391	元/吨	-0.26%	-2.33%	-4.83%
	氯基复合肥	2,583	元/吨	-1.79%	-3.33%	-4.83%
	硫基复合肥	2,936	元/吨	-1.34%	-1.61%	-3.29%
氯碱化工	液氯	60	元/吨	-10.45%	-79.31%	-62.73%
	原盐	352	元/吨	0.00%	-0.56%	-0.85%
	盐酸	191	元/吨	-3.05%	-7.73%	-13.57%
	重质纯碱	2,259	元/吨	-4.32%	-4.32%	-21.23%
	轻质纯碱	2,066	元/吨	-5.71%	-5.71%	-22.13%
	液体烧碱	851	元/吨	1.19%	2.53%	0.83%
	固体烧碱	3,336	元/吨	3.35%	5.47%	5.90%
	电石	3,024	元/吨	-1.63%	-4.94%	-7.01%
	盐酸	191	元/吨	-3.05%	-7.73%	-13.57%
	电石法 PVC	5,463	元/吨	0.22%	0.64%	0.81%
	聚氨酯	苯胺	11,184	元/吨	0.30%	5.38%
TDI		17,025	元/吨	1.64%	2.87%	2.71%
聚合 MDI		16,750	元/吨	4.69%	7.37%	8.77%
纯 MDI		20,800	元/吨	4.00%	4.00%	4.00%
BDO		9,317	元/吨	0.00%	0.00%	-0.70%
DMF		4,823	元/吨	-2.03%	1.05%	-2.23%
己二酸		10,216	元/吨	2.16%	3.19%	8.88%
环己酮		10,550	元/吨	6.21%	8.29%	8.95%
环氧丙烷		8,986	元/吨	0.53%	-3.41%	-2.09%
软泡聚醚		9,058	元/吨	-0.71%	-1.08%	-1.88%
硬泡聚醚		9,000	元/吨	-0.42%	-0.83%	-1.64%
农药	纯吡啶	23,200	元/吨	-1.28%	-1.28%	-1.28%
	百草枯	12,800	元/吨	-5.19%	-5.19%	-8.57%
	草甘膦	25,307	元/吨	0.00%	0.07%	-1.93%
	草铵膦	58,500	元/吨	-4.10%	-4.10%	-16.43%
	甘氨酸	10,800	元/吨	-1.82%	-1.82%	-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	0.00%	-4.41%	-4.41%

	2.4D	12,500	元/吨	0.00%	-3.85%	-3.85%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	8,350	元/吨	7.05%	11.33%	12.08%
精细化工	钛精矿	2,082	元/吨	0.48%	0.82%	3.43%
	钛白粉（锐钛型）	13,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	16,800	元/吨	1.82%	1.82%	1.82%
	二甲醚	3,960	元/吨	0.00%	0.41%	-0.03%
	甲醛	1,163	元/吨	0.35%	0.95%	2.47%
	煤焦油	4,245	元/吨	2.34%	21.11%	5.05%
	电池级碳酸锂	97,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.02%
	工业级碳酸锂	90,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.17%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-9.52%	-9.52%	-19.49%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	6,100	元/吨	1.67%	4.72%	0.83%
	丙烯酸甲酯	9,550	元/吨	1.60%	2.14%	-2.05%
	丙烯酸丁酯	9,700	元/吨	1.57%	4.30%	3.74%
	丙烯酸异辛酯	13,500	元/吨	-0.74%	-1.10%	-4.59%
	环氧氯丙烷	8,100	元/吨	-0.61%	-0.61%	0.62%
	苯酚	7,822	元/吨	3.59%	4.98%	4.94%
	丙酮	7,211	元/吨	2.69%	3.44%	-3.96%
	双酚 A	9,847	元/吨	2.14%	4.51%	4.63%
通用树脂	聚乙烯	8,150	元/吨	0.17%	-1.63%	-0.77%
	聚丙烯粒料	7,346	元/吨	0.14%	-0.92%	-2.18%
	电石法 PVC	5,463	元/吨	0.22%	0.64%	0.81%
	乙烯法 PVC	5,866	元/吨	0.00%	0.00%	-1.06%
	ABS	10,876	元/吨	3.79%	6.63%	6.95%
橡胶	丁二烯	10,325	元/吨	2.23%	13.46%	17.00%
	天然橡胶	13,183	元/吨	2.07%	2.07%	-2.41%
	丁苯橡胶	12,850	元/吨	1.98%	5.54%	3.21%
	顺丁橡胶	12,987	元/吨	1.96%	5.06%	2.77%
	丁腈橡胶	15,475	元/吨	0.65%	1.64%	0.98%
	乙丙橡胶	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	3.14%
维生素	维生素 VA	83	元/千克	3.13%	3.13%	19.57%
	维生素 B1	150	元/千克	2.04%	2.04%	8.70%

	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 VE	64	元/千克	0.00%	6.67%	10.34%
	维生素 K3	82	元/千克	9.33%	11.56%	13.89%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	180	元/千克	1.69%	1.69%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.23%	0.41%	3.15%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-0.75%	-1.28%	-2.94%
硅	金属硅	14,852	元/吨	-0.87%	-1.66%	-4.41%
	有机硅 DMC	15,400	元/吨	1.32%	-0.65%	8.45%

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：硫酸、R32 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 122 种产品价格较上周上涨，有 50 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：硫酸、R32、四氯乙烯、R125、R22、维生素 K3、对硝基氯化苯、R410a、WTI、环己酮；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、锂电池隔膜、液化天然气、轻质纯碱、百草枯 42%母液、百草枯、DEG、重质纯碱、焦炭、草铵膦。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：硫酸、R32 等领涨

涨幅排名	价格名称	2月23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	177	元/吨	15.69%	11.32%	-24.36%
2	R32	23,500	元/吨	14.63%	17.50%	36.23%
3	四氯乙烯	4,618	元/吨	13.10%	11.52%	9.95%
4	R125	40,000	元/吨	11.11%	25.00%	44.14%
5	R22	22,000	元/吨	10.00%	12.82%	12.82%
6	维生素 K3	82	元/千克	9.33%	11.56%	13.89%
7	对硝基氯化苯	8,350	元/吨	7.05%	11.33%	12.08%
8	R410a	32,000	元/吨	6.67%	23.08%	42.22%
9	WTI	79	美元/桶	6.43%	4.55%	10.55%
10	环己酮	10,550	元/吨	6.21%	8.29%	8.95%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、锂电池隔膜等领跌

跌幅排名	价格名称	2月23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	60	元/吨	-10.45%	-79.31%	-62.73%
2	锂电池隔膜	1	元/平方米	-9.52%	-9.52%	-19.49%
3	液化天然气	3,964	元/吨	-7.27%	-18.03%	-32.37%
4	轻质纯碱	2,066	元/吨	-5.71%	-5.71%	-22.13%

5	百草枯 42%母液	1	元/吨	-5.19%	-5.19%	-8.57%
6	百草枯	12,800	元/吨	-5.19%	-5.19%	-8.57%
7	DEG	5,315	元/吨	-4.41%	-7.24%	-5.93%
8	重质纯碱	2,259	元/吨	-4.32%	-4.32%	-21.23%
9	焦炭	2,068	元/吨	-4.30%	-4.30%	-12.11%
10	草铵膦	58,500	元/吨	-4.10%	-4.10%	-16.43%

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：R125、R410a 等领涨

涨幅排名	价格名称	2月23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	R125	40,000	元/吨	11.11%	25.00%	44.14%
2	R410a	32,000	元/吨	6.67%	23.08%	42.22%
3	煤焦油	4,245	元/吨	2.34%	21.11%	5.05%
4	R32	23,500	元/吨	14.63%	17.50%	36.23%
5	炭黑油	4,800	元/吨	1.05%	14.97%	8.47%
6	煤沥青	5,136	元/吨	1.26%	14.77%	9.96%
7	丁二烯	10,325	元/吨	2.23%	13.46%	17.00%
8	R22	22,000	元/吨	10.00%	12.82%	12.82%
9	维生素 K3	82	元/千克	9.33%	11.56%	13.89%
10	四氯乙烯	4,618	元/吨	13.10%	11.52%	9.95%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、液化天然气等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2月23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	60	元/吨	-10.45%	-79.31%	-62.73%
2	液化天然气	3,964	元/吨	-7.27%	-18.03%	-32.37%
3	合成氨	2,564	元/吨	2.89%	-12.19%	-25.16%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	-9.52%	-9.52%	-19.49%
5	盐酸	191	元/吨	-3.05%	-7.73%	-13.57%
6	DEG	5,315	元/吨	-4.41%	-7.24%	-5.93%
7	轻质纯碱	2,066	元/吨	-5.71%	-5.71%	-22.13%
8	百草枯 42%母液	1	元/吨	-5.19%	-5.19%	-8.57%
9	百草枯	12,800	元/吨	-5.19%	-5.19%	-8.57%
10	三氯乙烯	4,750	元/吨	0.00%	-4.98%	-12.04%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：39 种价差周度上涨、23 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差显著扩大，“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有39种价差较上周上涨,有23种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“己二酸-纯苯”;7日跌幅前五名的价差是:“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“一铵价差”。

表6: 化工产品价差本周涨幅前十:“环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	2月23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	环己酮-1.144×纯苯	837	766	1070.26%	53.23%	-42.93%
2	PS-1.01×苯乙烯	214	140	189.95%	182.29%	-47.97%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,691	469	38.34%	41.62%	29.45%
4	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	11,258	2,995	36.24%	54.26%	163.37%
5	己二酸-纯苯	1,660	295	21.61%	-10.51%	-23.15%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,205	184	17.98%	32.23%	19.17%
7	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	13,409	2,000	17.53%	20.82%	20.82%
8	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	23,701	2,823	13.52%	45.09%	101.82%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,942	349	13.44%	-1.52%	-17.17%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	5,013	586	13.24%	-0.13%	-8.54%

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:“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”等领跌

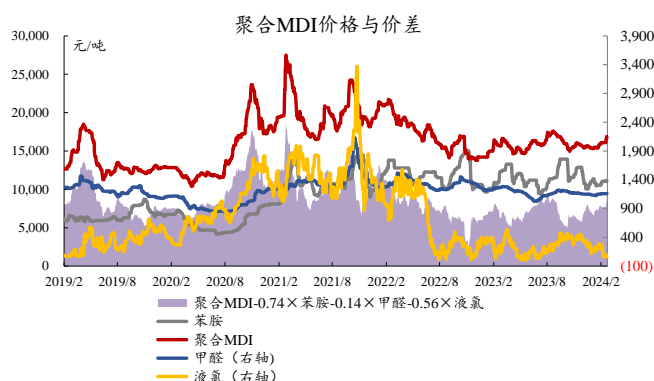
跌幅排名	价差名称/公式	2月23日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,151	-523	-83.12%	22.34%	-8.45%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-231	-35	-17.62%	-72.90%	-333.33%
3	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,762	-324	-13.29%	8.33%	1.09%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,598	-92	-5.44%	6.30%	5.57%
5	一铵价差	620	-23	-3.56%	-7.55%	-13.57%
6	环氧丙烷-0.87×丙烯	3,519	-100	-2.76%	-8.89%	-9.05%
7	丁酮-混合 C4	3,550	-100	-2.74%	1.43%	2.90%
8	纯苯-石脑油	2,471	-68	-2.68%	17.71%	65.31%
9	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,714	-65	-2.33%	-2.05%	2.03%
10	纯碱-1.5×原盐	1,762	-37	-2.06%	-2.06%	-21.20%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

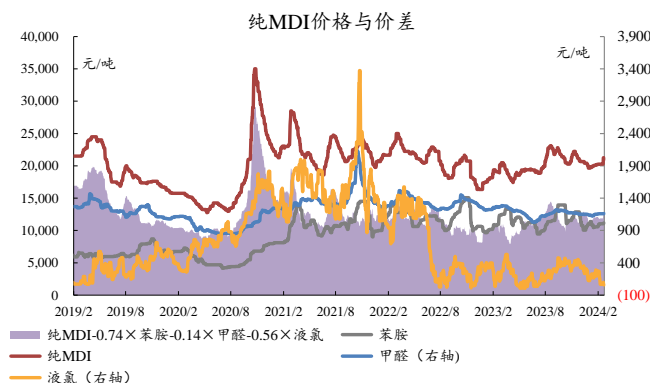
3.2、本周重点价格与价差跟踪: 聚合 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链: 聚合 MDI 价差扩大

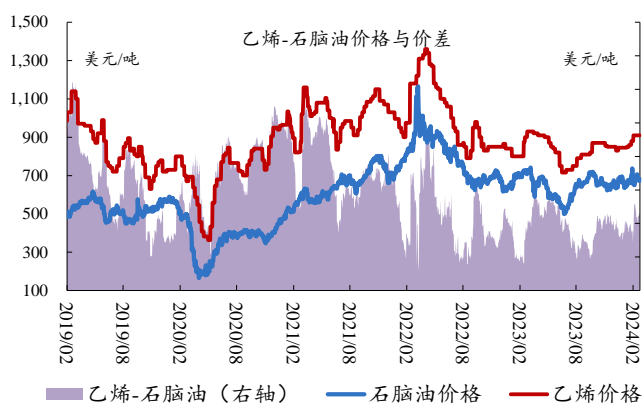
本周(2月19日-2月23日)聚合 MDI 价差扩大。

图22：本周纯MDI价差扩大


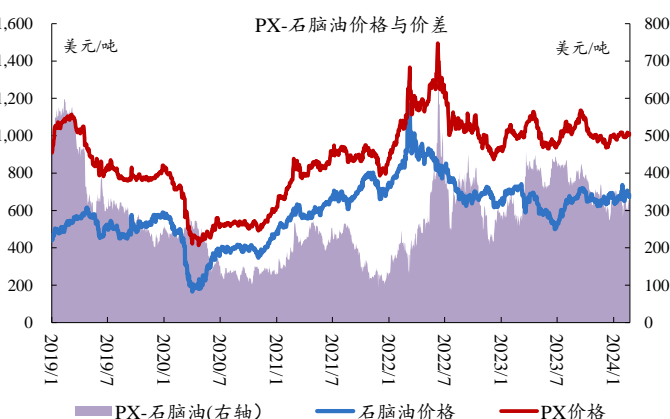
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合MDI价差扩大


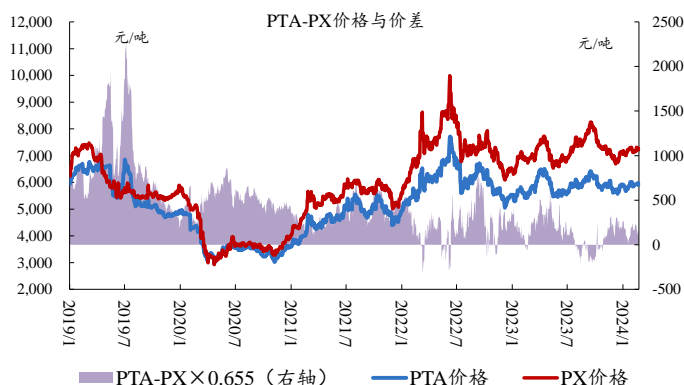
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大


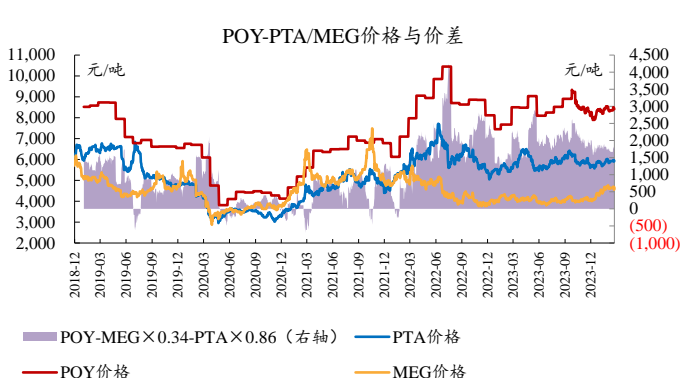
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

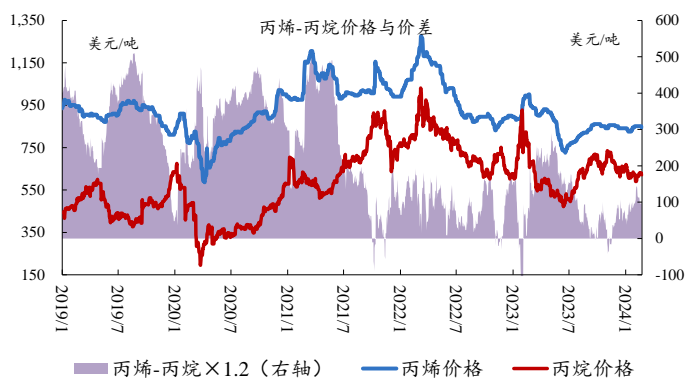
图26：本周PTA-PX价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周POY-PTA/MEG价差扩大


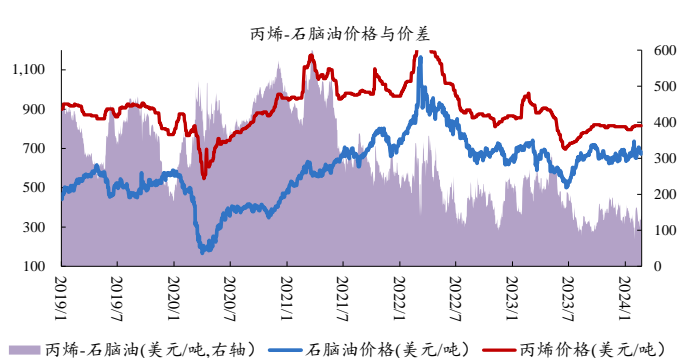
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄



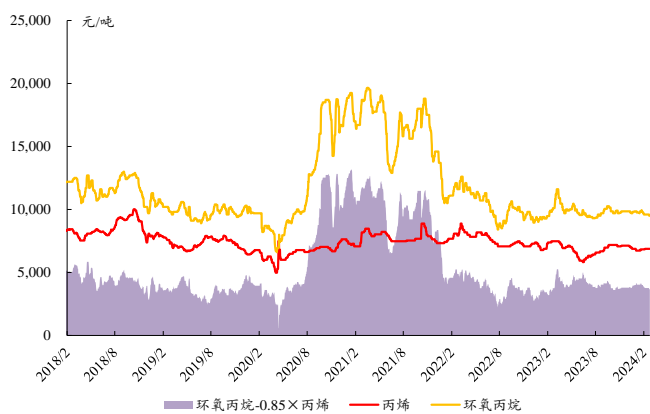
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-石脑油价差扩大



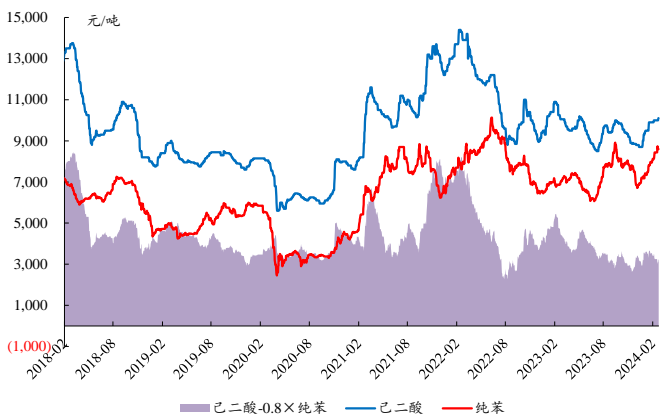
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：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31：本周己二酸价差小幅收窄



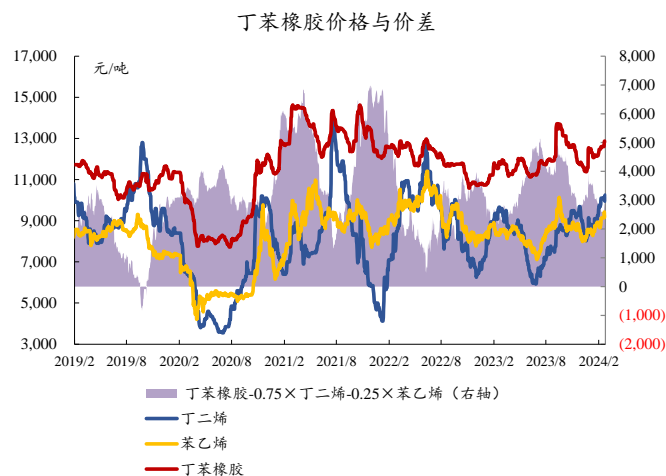
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差扩大

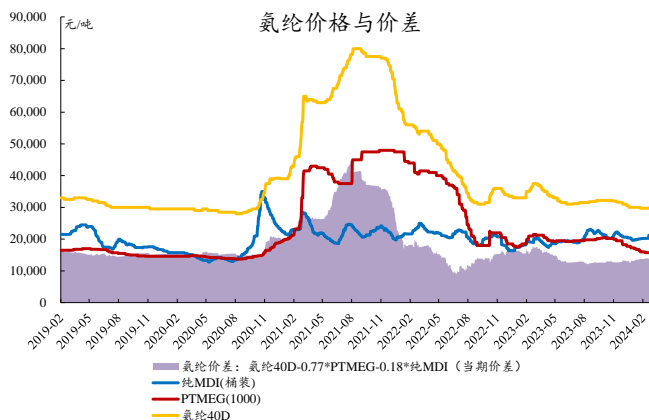


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

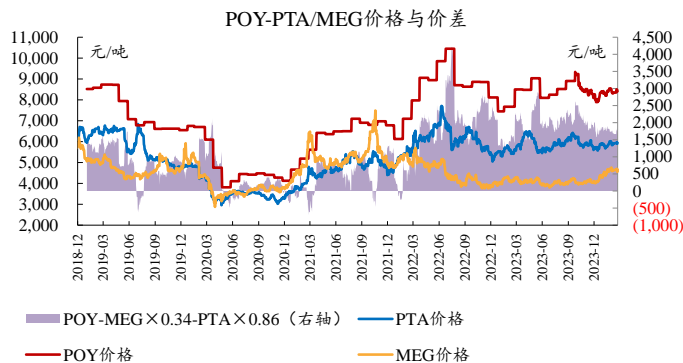
本周（2月19日-2月23日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图34：本周氨纶价差小幅扩大



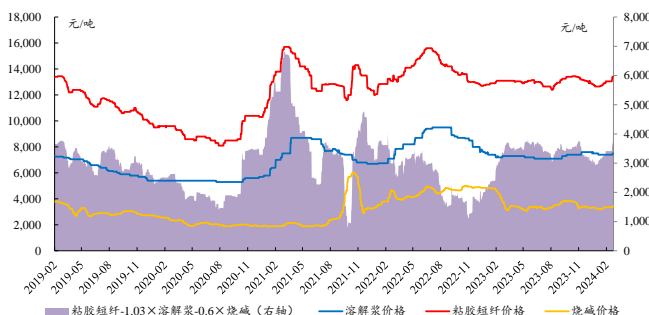
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



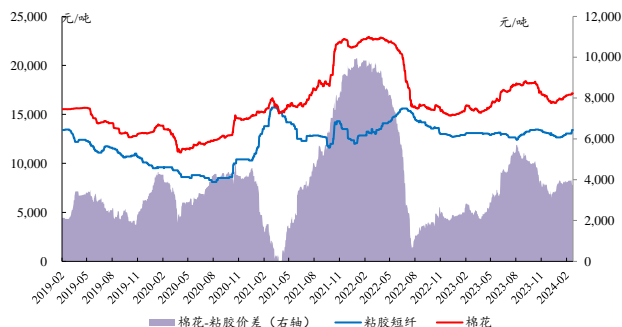
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：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37：本周棉花-粘胶短纤价差收窄

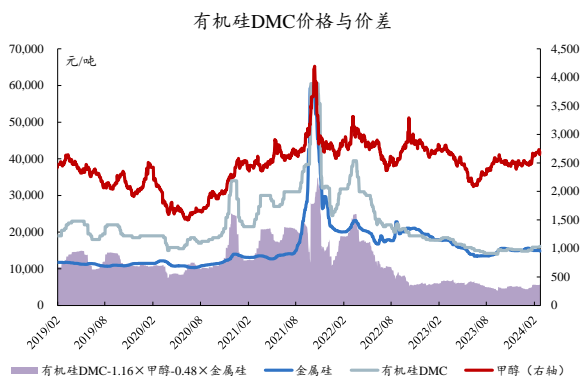


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差扩大

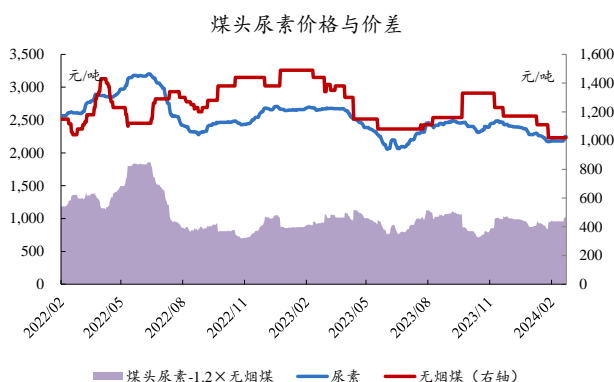
本周（2月19日-2月23日）煤头尿素价差扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差扩大



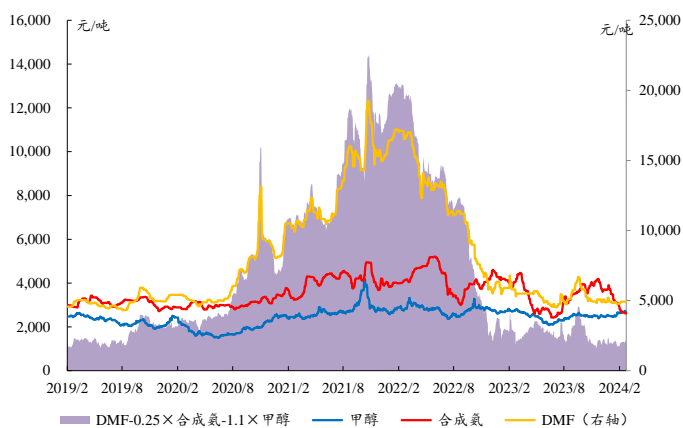
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差扩大



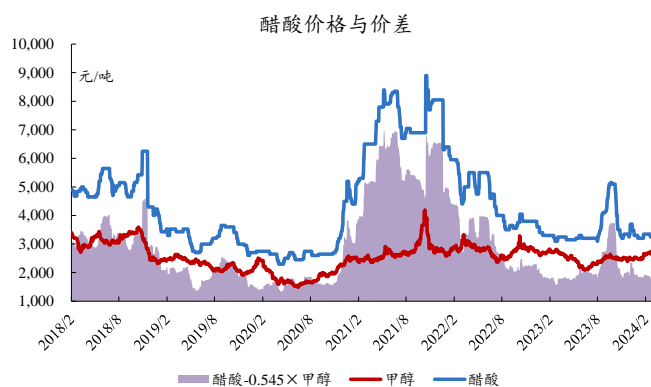
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周DMF价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸-甲醇价差小幅收窄



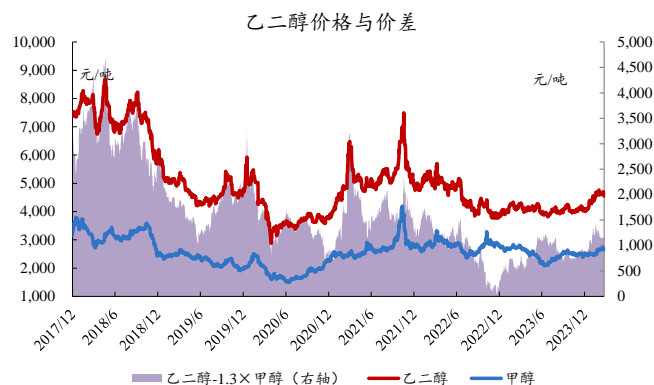
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差小幅收窄



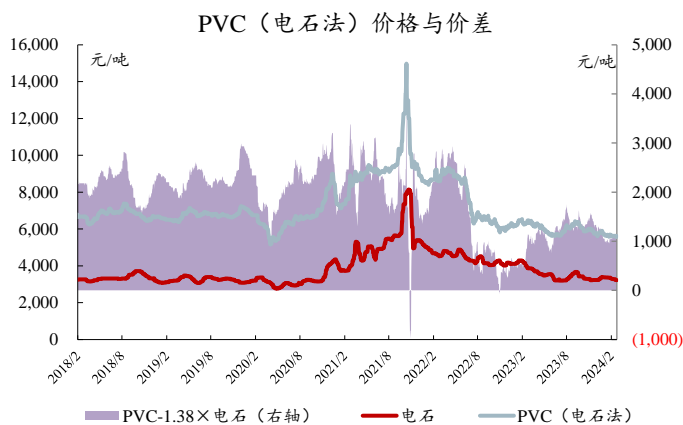
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差小幅扩大



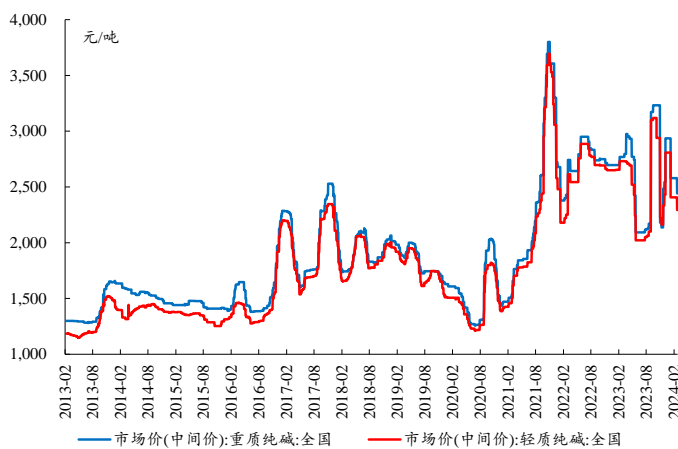
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周PVC（电石法）价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周纯碱价格下跌

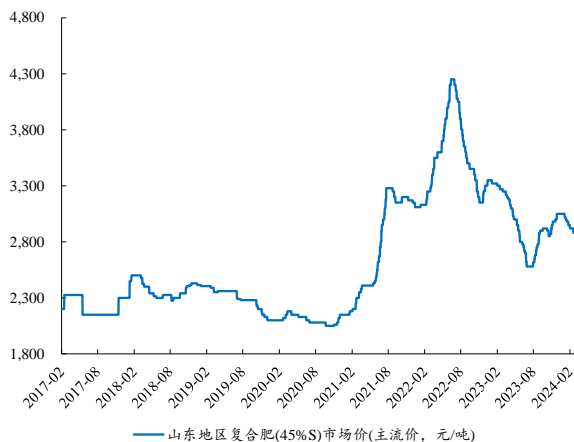


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格基本稳定

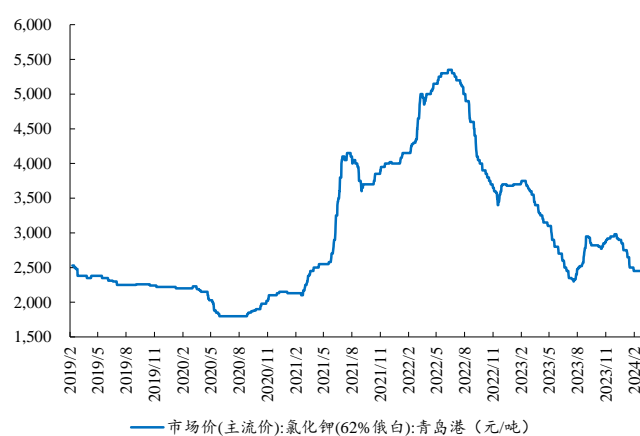
本周（2月19日-2月23日）复合肥价格下跌。

图46：本周复合肥价格下跌



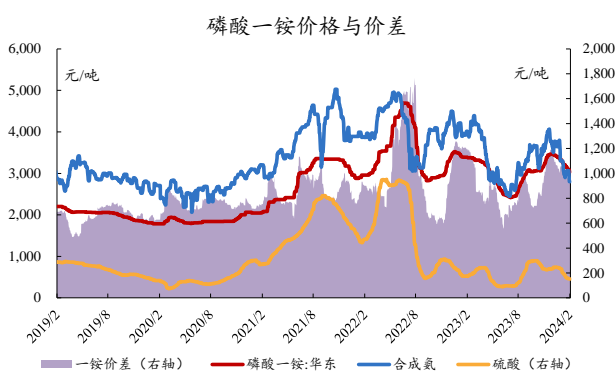
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周氯化钾价格基本稳定



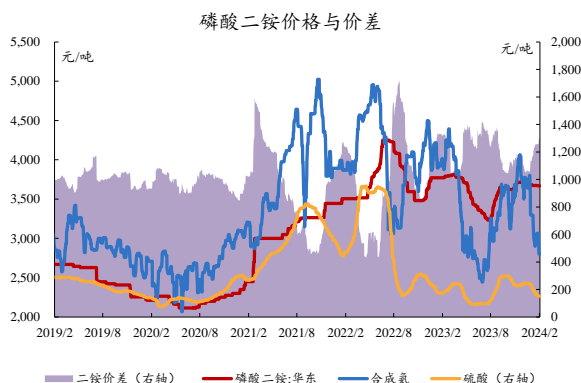
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸一铵价差小幅收窄



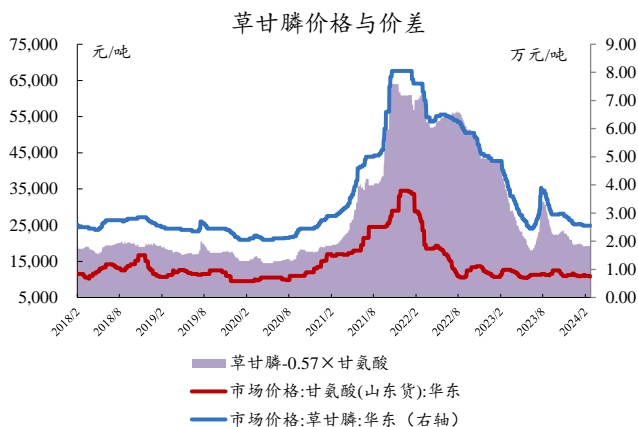
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸二铵价差小幅收窄



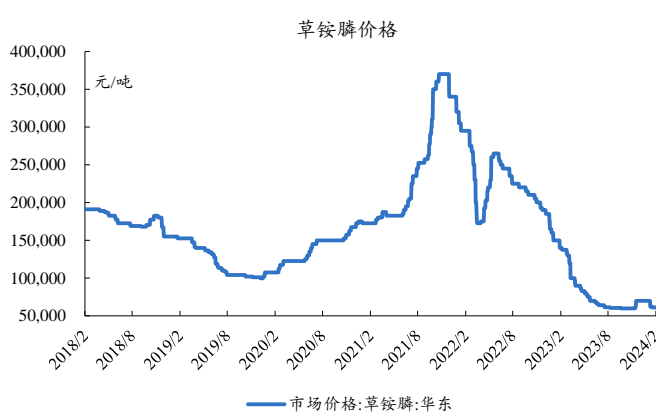
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差小幅扩大



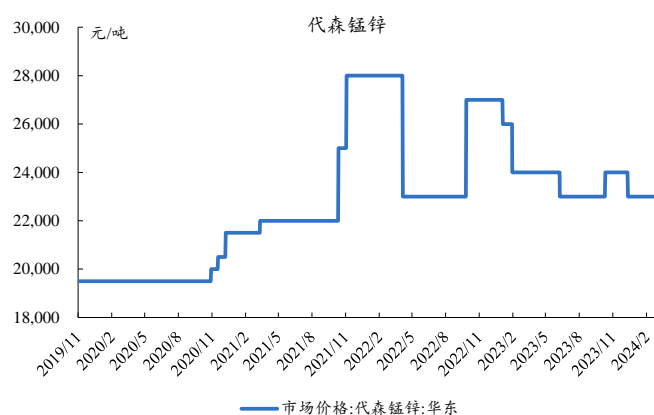
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格基本稳定



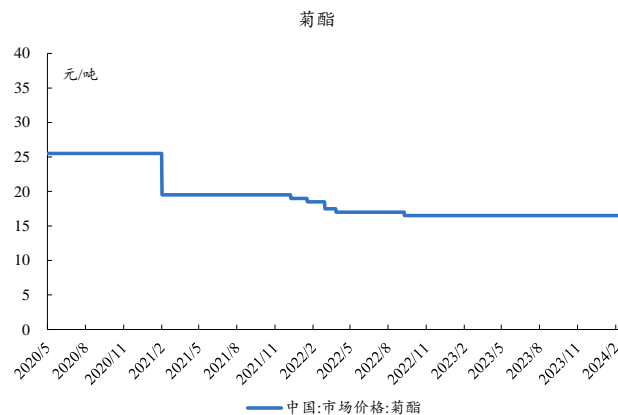
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周菊酯价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：蛋氨酸价格上涨

本周（2月19日-2月23日）蛋氨酸价格上涨。

图54：本周维生素A价格基本稳定



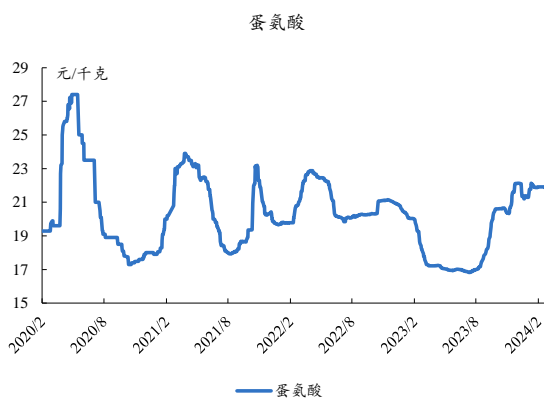
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素E价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 86.5%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、黑猫股份、华鲁恒升等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司为涤纶长丝行业龙头，现有产能 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。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 8.86、36.60、56.59 亿元，EPS 分别为 0.37、1.52、2.35 元。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季度报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2023 三季度报，前三季度公司营收 219.28 亿元，同比-11.78%；归母净利润 9.34 亿元，同比-80.98%。其中 Q3 实现营收 83.18 亿元，同比+10.07%、环比+18.18%；归母净利润 3.25 亿元，同比-74.21%、环比+104.2%，Q3 营收、归母净利润环比改善。考虑磷肥、草甘膦、有机硅 DMC 等周期产品景气承压影响公司业绩表现，我们下调 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 13.39 (-8.42)、17.15 (-15.03)、21.95 (-15.37) 亿元，EPS 分别为 1.20 (-0.76)、1.54 (-1.35)、1.97 (-1.39) 元/股。受传统周期业务影响，公司业绩短期承压，公司坚持发挥研发创新的核心支撑作用，多元产品结构有助于盈利缓步修复，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年三季度报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90 (-14.71)、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19 (-0.14)、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年三季度报，前三季度实现营收 13.77 亿元，同比下降 8.81%，实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 9.84、10.63、14.75 亿元，EPS 分别为 2.45、2.65、3.68 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、12.6、9.0 倍。公司积极参与横向并购活动，同时钛材项目也有望为自身打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年三季度报，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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级 公司信息跟踪

			(+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 (-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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级 公司信息跟踪

			<p>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。</p>
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。</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、宣城布局复合肥、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>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级 公司信息跟踪

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务的远期成长性, 维持“买入”评级。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三美股份	2020/12/30	买入	点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。 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：瑞联新材等发布 2023 业绩快报，硅宝科技拟收购嘉好股份，亚香股份拟定增

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩快报	湘潭电化	2024/2/19	2023 年公司实现营业收入 21.63 亿元，同比上升 3.01%；归属于上市公司股东净利润 3.56 亿元，同比下降 9.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 2.93 亿元，同比下降 25.01%；基本每股收益 0.57 元，同比下降 9.52%。
	海正生材	2024/2/19	2023 年公司实现营业总收入 7.53 亿元，同比增长 24.43%；实现利润总额 5,307.83 万元，同比增长 0.96%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,311.29 万元，同比下降 8.37%；实现归属于所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,984.13 万元，同比增长 20.23%。
	康普化学	2024/2/22	2023 年度公司实现营业收入 4.42 亿元，同比增长 26.22%；归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 42.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.38 亿元，同比增长 35.93%。
	晨化股份	2024/2/22	2023 年度，由于公司主要产品销售价格下降，致毛利率随之下降等因素影响，公司实现营业总收入 9.29 亿元，同比下降 13.88%；公司实现营业利润 5,947.19 万元，同比下降 55.88%；公司实现利润总额 5,907.81 万元，同比下降 53.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,561.16 万元，同比下降 53.37%。
	瑞联新材	2024/2/22	2023 年度公司实现营业收入 12.08 亿元，同比下降 18.39%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.32 亿元，同比下降 46.26%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.14 亿元，同比下降 49.04%。

投融资	亚香股份	2024/2/22	公司拟以简易程序向不超过 35 名特定对象发行股票，本次发行募集资金总额不超过 1.80 亿元，拟以所募集资金扣除费用后净额的 1.30 亿元用于“年产 432 吨香精、香料、食品添加剂系列产品项目”，5,000 万元用于补充流动资金。
	硅宝科技	2024/2/20	公司 2 月 20 日与太仓嘉好实业有限公司、史云霓签署了《股权收购框架协议》，公司拟以现金方式收购嘉好股份 100% 股权，嘉好股份整体估值暂定为人民币 4.8 亿元。嘉好股份是热熔压敏胶行业的龙头企业之一。

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：安诺其、泉为科技等领涨

本周化工板块的 505 只个股中，有 437 只周度上涨（占比 86.53%），有 65 只周度下跌（占比 12.87%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：安诺其、泉为科技、同大股份、领湃科技、扬帆新材、奇德新材、宝利国际、鹿山新材、恒大高新、宁科生物；7 日跌幅前十名的个股分别是：坤彩科技、齐翔腾达、恒逸石化、华恒生物、安道麦 A、东华能源、厦钨新能、亚钾国际、蓝晓科技、利通科技。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：安诺其、泉为科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月23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	300067.SZ	安诺其	4.36	89.57%	59.71%	42.02%
2	300716.SZ	泉为科技	9.14	64.98%	-7.86%	-19.12%
3	300321.SZ	同大股份	15.19	46.76%	-6.23%	-12.70%
4	300530.SZ	领湃科技	17.42	42.79%	-17.83%	-0.11%
5	300637.SZ	扬帆新材	7.16	37.96%	-12.36%	-14.46%
6	300995.SZ	奇德新材	14.18	32.90%	-20.11%	-35.16%
7	300135.SZ	宝利国际	2.44	32.61%	-10.62%	-34.23%
8	603051.SH	鹿山新材	28.12	31.40%	-6.58%	-16.90%
9	002591.SZ	恒大高新	4.56	30.66%	-20.28%	-27.85%
10	600165.SH	宁科生物	2.19	30.36%	-22.61%	-37.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：坤彩科技、齐翔腾达等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月23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	603826.SH	坤彩科技	46.88	-10.16%	-2.66%	-11.14%
2	002408.SZ	齐翔腾达	4.81	-7.68%	3.66%	-12.55%
3	000703.SZ	恒逸石化	6.93	-7.48%	7.78%	-1.84%
4	688639.SH	华恒生物	108.57	-6.70%	4.11%	15.01%
5	000553.SZ	安道麦 A	6.32	-5.95%	0.80%	-13.90%
6	002221.SZ	东华能源	9.84	-5.84%	-0.71%	-5.02%
7	688778.SH	厦钨新能	33.45	-5.64%	-1.27%	-17.63%
8	000893.SZ	亚钾国际	22.74	-5.25%	4.89%	-13.63%
9	300487.SZ	蓝晓科技	47.40	-5.20%	2.38%	-8.58%
10	832225.BJ	利通科技	14.41	-5.07%	-18.17%	12.84%

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