

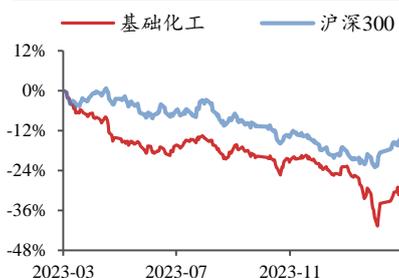
基础化工

2024年03月03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

《涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶价格上涨，钛白粉、蛋氨酸报价上行——行业周报》-2024.2.25

《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

有机硅、磷酸一铵等化工品价格上涨，涤纶长丝市场延续上行

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周行业观点一：交投氛围好转，有机硅等产品价格上涨

（1）有机硅：本周有机硅市场整体呈上涨趋势，头部企业开盘前价格窄幅上行，开盘后强势拉涨。据百川盈孚数据，截至3月1日，DMC市场均价为1.67万元/吨，较上周五上涨8.44%；国内有机硅工厂库存为3.6万吨，较上周下滑5.01%。

（2）磷酸一铵：本周磷酸一铵市场询单增加，市场气氛向暖，据百川盈孚数据，截至2月29日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3050元/吨，较上周2989元/吨价格上行61元/吨，幅度约为2.04%。据中国化肥信息公众号，磷肥出口检验日期将从3月15日开始，叠加春耕需求逐步显露，一铵市场看涨意愿较高。

● 本周行业观点二：江浙织机开工率稳步提升，涤纶长丝价格延续上行

据Wind数据，截至2月29日，聚酯产业链江浙织机负荷率为56.33%，较2月22日+35.71pcts，随着春节假期结束，长丝市场前期减停装置陆续重启，市场整体供应量持续提升。据百川盈孚数据，截至2月29日，涤纶长丝POY市场均价为7896.43元/吨，较上周均价上涨61.43元/吨；FDY市场均价为8435.71元/吨，较上周均价上涨15.71元/吨；DTY市场均价为9071.43元/吨，较上周均价上涨31.43元/吨。**受益标的：**新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

● 本周行业新闻：森麒麟发布年度报告、多套炼化装置开工建设等

【森麒麟】年度报告：公司2023年实现营业收入78.42亿元，同比增长24.63%；实现归母净利润13.69亿元，同比增长70.88%。

【炼化】2月28日，华锦阿美精细化工及原料工程项目420万吨/年高丙烯催化裂化、140万吨/年气分、45万吨/年全密度聚乙烯三套装置同时开工建设。其中，高丙烯催化裂化装置是将重质油转化为轻质燃料产品的重要装置，主要产品包括液化气、汽油、轻柴油等；气分装置主要生产聚合级丙烯产品，供下游聚丙烯装置使用；全密度聚乙烯装置采用气相流化床冷凝技术生产工艺，可生产不同用途的全密度聚乙烯产品。

● 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 1.01%	5
1.2、 本周行业观点：下游需求向好，有机硅等产品价格上涨	6
1.2.1、 有机硅：生产厂商挺价意愿较强，有机硅市场整体上涨	6
1.2.2、 碳酸锂：下游需求复苏叠加锂矿缩减预期，碳酸锂市场价格上涨	6
1.3、 重点品种跟踪：本周涤纶长丝价格上涨，磷矿石、磷铵价格稳定	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝价格上涨，粘胶短纤市场平稳运行	7
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格持续走低，库存延续增加	9
1.3.3、 化肥：磷矿石价格稳定，氯化钾市场需求缓步回暖	11
1.4、 本周行业新闻点评：华锦阿美精细化工及原料工程项目多套装置开工建设	13
2、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、60 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨	17
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、35 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差显著扩大，“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	22
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：磷酸一铵价差扩大	24
3.2.5、 维生素产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨	25
4、 本周化工股票行情：化工板块 68.5% 个股周度上涨	26
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	26
4.2、 本周股票涨跌排行：康普顿、凯大催化等领涨	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.01%	5
图 2： 2 月 29 日 CCPI 报 4,630 点，较上周五上涨 0.54%	5
图 3： 截至 3 月 1 日，DMC 市场均价为 1.67 万元/吨	6
图 4： 截至 3 月 1 日，国内有机硅工厂库存为 3.6 万吨	6
图 5： 3 月 1 日，我国电池级碳酸锂价格超 10 万元/吨	7
图 6： 截至 3 月 1 日，我国碳酸锂库存为 3.29 万吨	7
图 7： 截至 2 月 29 日，江浙织机负荷率为 56.33%	7
图 8： 2023 年 12 月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%	7
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	8
图 10： 本周涤纶长丝 POY 库存天数增加	8
图 11： 本周粘胶短纤价差缩窄	9
图 12： 本周粘胶短纤库存减少	9
图 13： 本周氨纶价差收窄	9
图 14： 本周氨纶库存维持稳定	9
图 15： 本周纯碱价格、价差下行	10

图 16: 光伏玻璃价格相对稳定	10
图 17: 本周纯碱库存延续上涨	11
图 18: 本周玉米期货价格上行	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下跌	12
图 21: 本周国际尿素价格小幅下降	12
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大	20
图 23: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 24: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大	20
图 25: 本周 PX-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄	20
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	20
图 28: 本周丙烯-丙烷价差扩大	21
图 29: 本周丙烯-石脑油价差收窄	21
图 30: 本周环氧丙烷价差基本稳定	21
图 31: 本周己二酸价差小幅扩大	21
图 32: 本周顺丁橡胶价差缩窄	21
图 33: 本周丁苯橡胶价差缩窄	21
图 34: 本周氨纶价差收窄	22
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	22
图 36: 本周粘胶短纤价差收窄	22
图 37: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大	22
图 38: 本周有机硅 DMC 价差扩大	22
图 39: 本周煤头尿素价差收窄	22
图 40: 本周 DMF 价差收窄	23
图 41: 本周醋酸-甲醇价差收窄	23
图 42: 本周甲醇价差扩大	23
图 43: 本周乙二醇价差缩窄	23
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅扩大	23
图 45: 本周纯碱价格下跌	23
图 46: 本周复合肥价格维持稳定	24
图 47: 本周氯化钾价格略有下降	24
图 48: 本周磷酸一铵价差扩大	24
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	24
图 50: 本周草甘膦价差基本稳定	24
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定	24
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 53: 本周菊酯价格基本稳定	25
图 54: 本周维生素 A 价格下降	25
图 55: 本周维生素 E 价格下降	25
图 56: 本周蛋氨酸价格上涨	25
图 57: 本周赖氨酸价格上涨	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	17

表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: DEG、重质纯碱等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 硫酸、R32 等领涨	18
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	18
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	19
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	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 9: 本周重要公司公告: 森麒麟发布年度报告等	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 康普顿、凯大催化等领涨	34
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 安诺其、新宙邦等领跌	34

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 1.01%

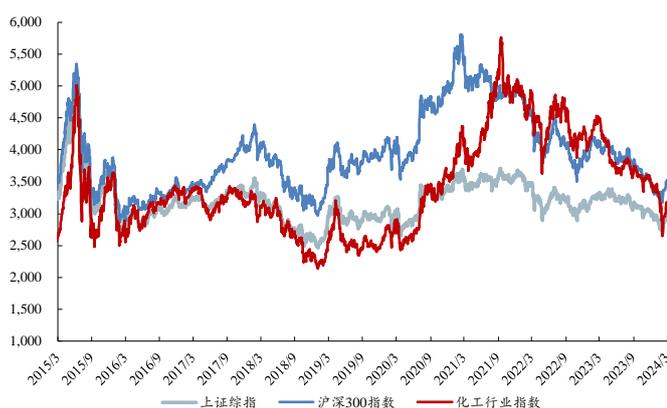
截至本周五（03月01日），上证综指收于3027.02点，较上周五（02月23日）的3004.88点上涨0.74%；沪深300指数报3537.8点，较上周五上涨1.38%；化工行业指数报3185.24点，较上周五上涨2.39%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4630点，较上周五上涨0.54%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.01%。

本周化工板块的505只个股中，有346只周度上涨（占比68.51%），有148只周度下跌（占比29.31%）。7日涨幅前十名的个股分别是：康普顿、凯大催化、利通科技、领湃科技、中触媒、扬帆新材、宏达新材、合盛硅业、科隆股份、中欣氟材；7日跌幅前十名的个股分别是：安诺其、新宙邦、瑞华泰、鹿山新材、中毅达B、同大股份、中自科技、永东股份、三孚新科、大庆华科。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有97种产品价格较上周上涨，有60种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、生胶、丁二烯、有机硅DMC、二甲基硅油、煤焦油、沉淀混炼胶、维生素K3、煤沥青；7日跌幅前十名的产品是：DEG、重质纯碱、丙烯酸丁酯、纯苯、焦炭、氯化钾、丙烯酸甲酯、双酚A、正丁醇、己内酰胺。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”；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”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.01%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月29日CCPI报4,630点，较上周五上涨0.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

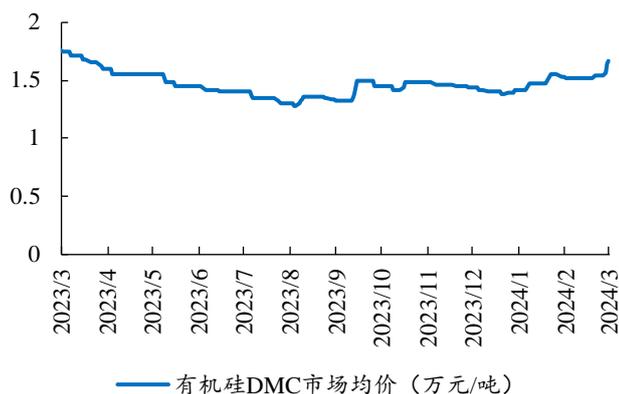
1.2、本周行业观点：下游需求向好，有机硅等产品价格上涨

1.2.1、有机硅：生产厂商挺价意愿较强，有机硅市场整体上涨

本周（2月26日-3月1日）有机硅市场整体呈上涨趋势。周内前期山东某厂DMC报价连续多天探涨，累积上调300元/吨至15400元/吨，后期头部企业开盘DMC报价16400元/吨，D4报价16700元/吨，107胶报价16300元/吨，生胶报价18300元/吨，整体上涨范围在800-1900元/吨，开盘后一些企业跟涨，多数企业封盘不报，将整个有机硅市场拉向新的高度。此次大涨主要得益于前期预售单还未交付完成，企业无库存方面的压力，加之传统旺季即将来临，各DMC生产企业积极试探下游企业购买意愿。据百川盈孚数据，截至3月1日，DMC市场均价为1.67万元/吨，较上周五上涨8.44%；国内有机硅工厂库存为3.6万吨，较上周下滑5.01%。

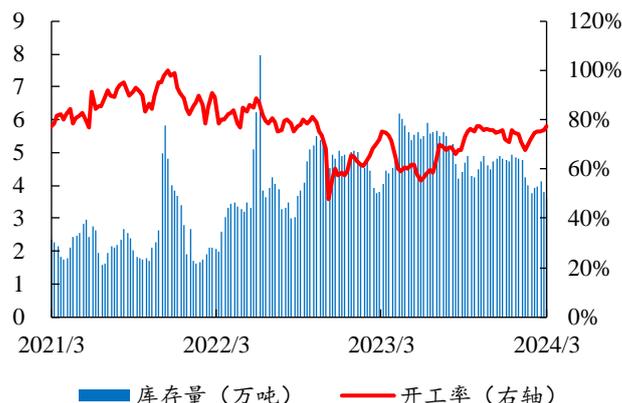
供给端来看，本周国内有机硅产量预计在4.05万吨，环比上升2.53%，平均开工率在77%，内蒙古恒业成仍处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中，东岳4月份有检修计划。需求端来看，2023年12月国内有机硅表观消费量在14.31万吨，同比上涨20.36%，环比上涨5.71%，终端消费呈上升趋势。受益标的：合盛硅业等。

图3：截至3月1日，DMC市场均价为1.67万元/吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：截至3月1日，国内有机硅工厂库存为3.6万吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

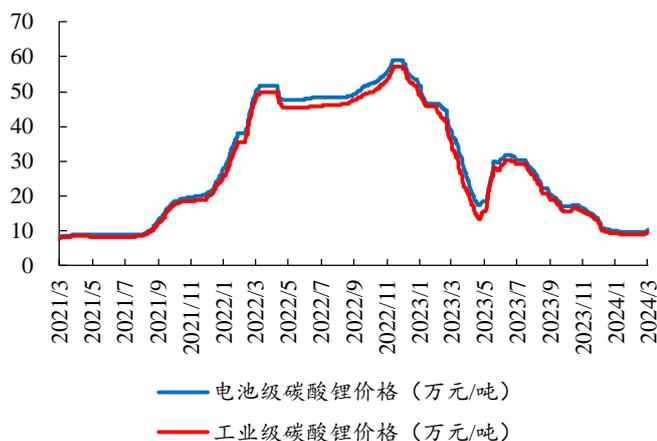
1.2.2、碳酸锂：下游需求复苏叠加锂矿缩减预期，碳酸锂市场价格上涨

本周（2月26日-3月1日）碳酸锂市场价格小幅上涨。据电池中国公众号，自2月21日开始，碳酸锂主力合约LC2407连续8个交易日上行，倒逼现货价格上涨。据百川盈孚资讯，锂盐厂当前挺价心态浓重，且部分企业存捂货心理，惜售情绪加重；当前市场期现商表现较为活跃，收货比较积极；下游询价情况有所增加，想寻求低价货源，维持刚需补库，但心理预期价位跟当前高价存在价差，成交情况较少。据百川盈孚数据，截至3月1日，我国工业级/电池级碳酸锂市场均价分别为9.55万元/吨、10.30万元/吨，较上周五上涨6.11%、6.19%；我国碳酸锂库存为3.29万吨，较上周下降2.43%。

下游需求景气复苏叠加上游锂矿缩减预期，推动本轮碳酸锂回暖行情。据电池中国公众号，需求端来看，2024年1月我国新能源汽车销量达72.9万辆，同比高增78.8%，为2024年复产提高了预期；且2024年1月中国市场动力电池装机量

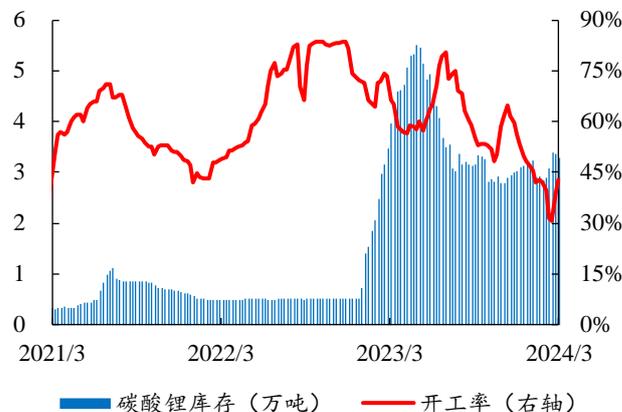
32.27GWh, 同比高增 96.3%, 装机势头强劲。原料端来看, 澳大利亚锂矿主力 Mt Cattlin、Greenbushes、Finniss 接连宣布减产, 增强市场对后市锂矿供给缩减的担忧。供给端来看, 据百川盈孚资讯, 节后锂盐厂家陆续开工, 江西地区部分厂家因环保因素影响暂停开工, 同时部分大厂例行检修, 江西地区本周产量有所下滑。

图5: 3月1日, 我国电池级碳酸锂价格超10万元/吨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图6: 截至3月1日, 我国碳酸锂库存为3.29万吨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

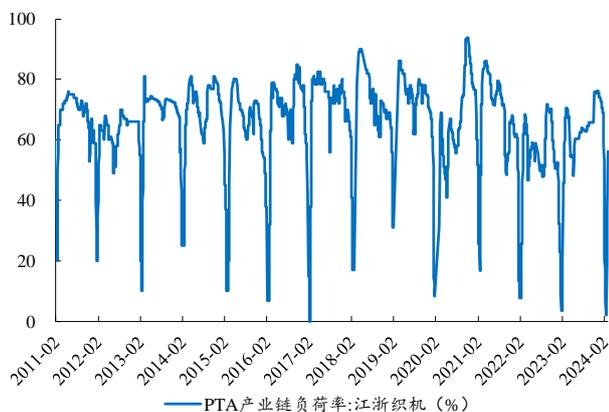
1.3、重点品种跟踪: 本周涤纶长丝价格上涨, 磷矿石、磷铵价格稳定

1.3.1、化纤: 本周涤纶长丝价格上涨, 粘胶短纤市场平稳运行

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 29 日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为 56.33%, 较 2 月 22 日+35.71pcts, 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。

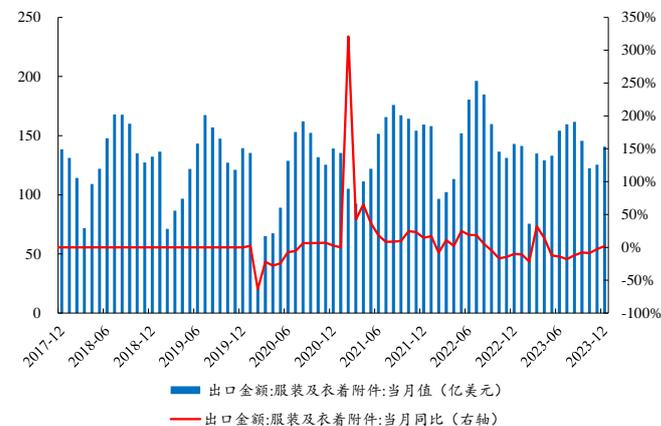
受益标的: 【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图7: 截至2月29日, 江浙织机负荷率为56.33%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2023年12月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%



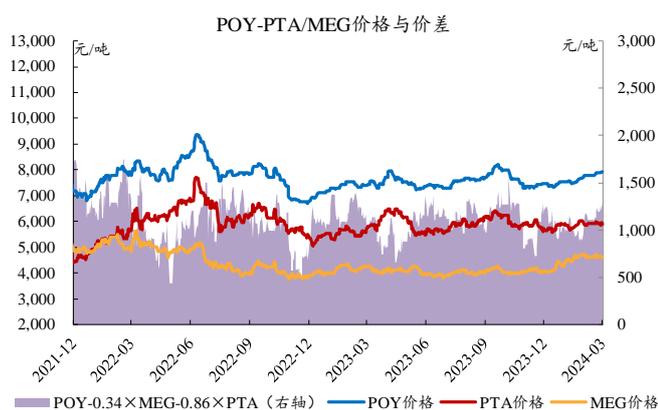
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2月26日-3月1日）涤纶长丝价格上涨。据百川盈孚数据，截至2月29日，涤纶长丝POY市场均价为7896.43元/吨，较上周均价上涨61.43元/吨；FDY市场均价为8435.71元/吨，较上周均价上涨15.71元/吨；DTY市场均价为9071.43元/吨，较上周均价上涨31.43元/吨。本周涤纶长丝市场小幅上探。周初汽油和馏分油库存下降，叠加也门胡塞武装发动袭击，推高原油价格，国际原油价格上涨，成本面支撑延续强势，但节后下游市场恢复较为缓慢，用户采购积极性不佳，需求面表现弱势，涤纶长丝企业多稳盘观望，市场重心延续平稳态势。元宵节后，美联储降息时间预期推迟，抑制原油需求，叠加巴以冲突停火，国际原油价格走跌，聚酯原料市场随之偏弱运行，成本面支撑减弱，但由于长丝利润情况不佳，各企业为修复现金流，调涨意愿强烈，纷纷上调报价，市场商谈重心小幅上移。

据Wind数据，截至2月29日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为28.10、23.90、28.70天，较2月22日分别+5.60、+2.70、+2.00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。

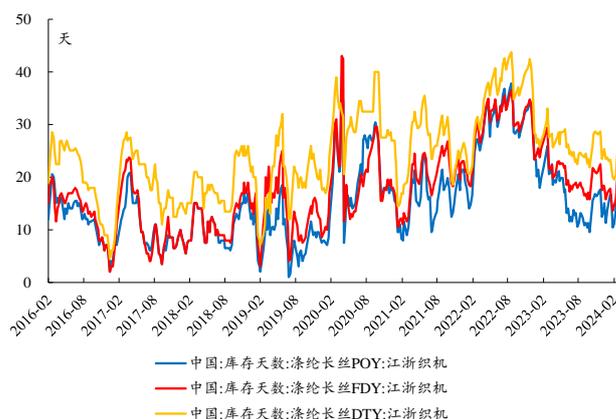
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图9：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10：本周涤纶长丝POY库存天数增加

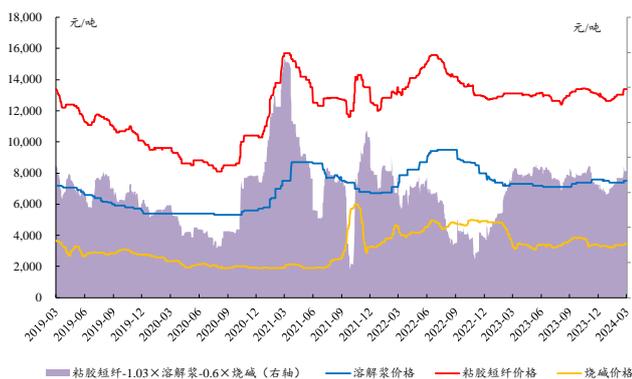


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（2月26日-3月1日）粘胶短纤市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至2月29日，粘胶短纤市场均价为13575元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料硫酸市场与液碱市场均走势上行，粘胶短纤成本端支撑尚存；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内开工率处于高位，市场库存不高；下游人棉纱市场开工逐步增加，纱厂订单充足，目前多消耗原料库存为主，按需补货，需求端利好支撑仍存。综合来看，成本端走势坚挺，场内库存低位，下游采购刚需跟进，粘胶短纤厂家销售无压，业者多执行前期订单为主，市场整体成交氛围平稳，粘胶短纤市场价格持稳运行。

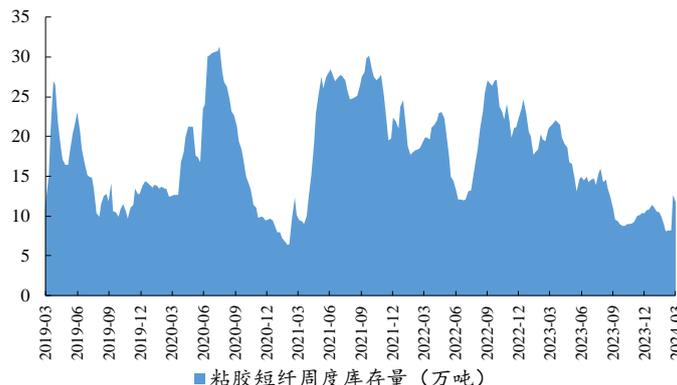
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图11: 本周粘胶短纤价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周粘胶短纤库存减少

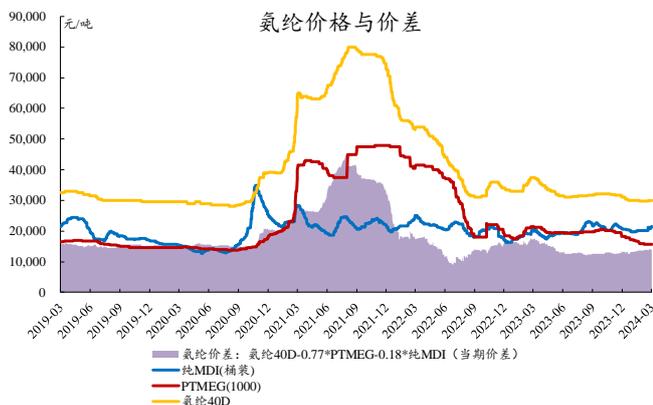


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(2月26日-3月1日)国内氨纶市场大体持稳。据百川盈孚数据,截至2月29日,国内氨纶40D市场均价28800元/吨,较上周市场均价上调60元/吨。主原料市场价格稳定,辅原料市场价格延续上涨,成本支撑虽微上涨,然就涨幅来讲,对氨纶市场利好支撑作用有限;终端需求恢复略显缓慢拖曳下,氨纶工厂报盘多持稳为主,虽个别工厂表示存上调计划,然就氨纶工厂出货情况来看,需求不及预期,仅部分大厂反馈产销平衡,市场整体出货情况一般,市场价格弱稳僵持为主。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价32000-35000元/吨,氨纶30D市场主流参考价31000-33500元/吨,氨纶40D市场主流参考价27000-31500元/吨。

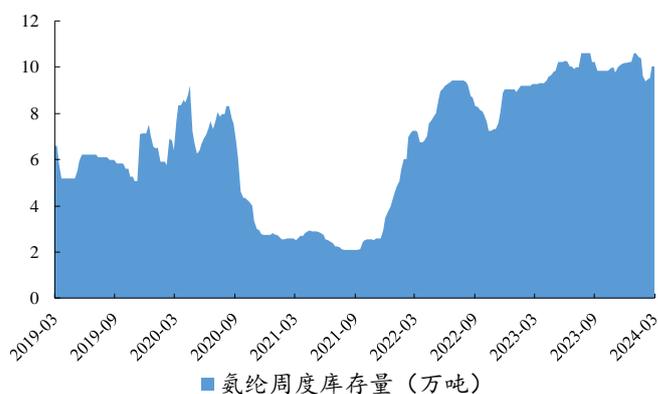
【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图13: 本周氨纶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周氨纶库存维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱: 纯碱市场价格持续走低, 库存延续增加

本周(2月26日-3月1日)国内纯碱市场价格持续走低。据百川盈孚数据,截至2月29日,轻质纯碱市场均价为2034元/吨,较上周四价格下降49元/吨;重质纯碱市场均价为2154元/吨,较上周四价格下降131元/吨。节后国内纯碱市场行情持续下滑,整体纯碱厂家供应量高位持稳,而新单成交量较为有限,厂家现货库存量持续上行。而下游用户多看跌纯碱市场行情,近期采购积极性较为一般,观望

情绪仍占主导，近期基本刚需补货。轻碱下游个别行业尚未开工，近期采购情绪一般。重碱下游的玻璃厂目前纯碱现货库存量尚可，补货或将延期，整体对纯碱需求一般。综合来看，国内纯碱供应量维持高位，而需求仍较为一般，且下游用户采购心理普遍偏低，整体拿货量偏低，市场价格随之持续下行。

轻质纯碱需求方面，本周（2月26日-3月1日）轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前开工一般，整体对纯碱需求较为有限。

浮法玻璃方面，本周（2月26日-3月1日）平板玻璃均价略有上行。据百川盈孚数据，截至2月29日，全国5mm平板玻璃均价为2013元/吨，较上周上涨3元/吨，涨幅约为0.15%。本周加工行业陆续开工，需求对价格的支撑能力恢复。不过受限于气温原因，北方终端需求表现较为一般，均价上涨拉力多来自南方地区。

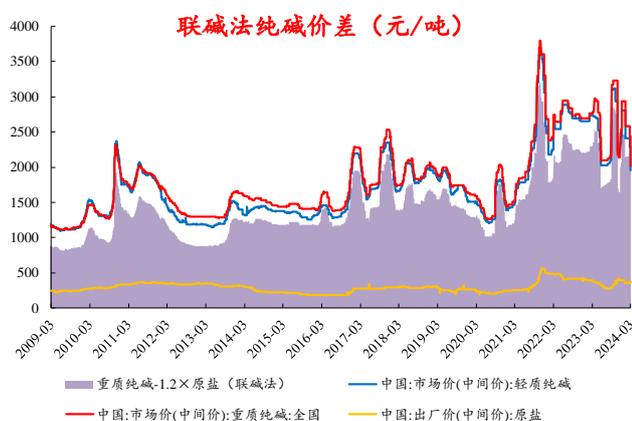
光伏玻璃方面，本周（2月26日-3月1日）光伏玻璃市场价格弱势僵持。据百川盈孚数据，截至2月29日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格16.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场弱稳运行。原料端价格延续弱势下行，成本支撑减弱。供应端市场整体变化不大，厂商正常运转。需求端下游组件复工复产，叠加三月组件排产计划预计上行，需求端利好。但春节假期期间无成交，厂商库存积压明显，多以去库优先，价格波动相对有限。

供应方面，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为4265万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3271万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1578万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1106万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计587万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置低产运行，河南金山个别厂区纯碱装置因故降负，其他厂家则基本正常生产，整体纯碱行业开工率为88.88%。当前国内纯碱供应量高位持稳，纯碱厂家积极出货。

库存方面，本周国内纯碱厂家供应高位持稳，而厂家新单成交量较为有限，目前厂家纯碱现货库存量持续上行。截至2月29日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为70.25万吨，较上周上涨12.49%。

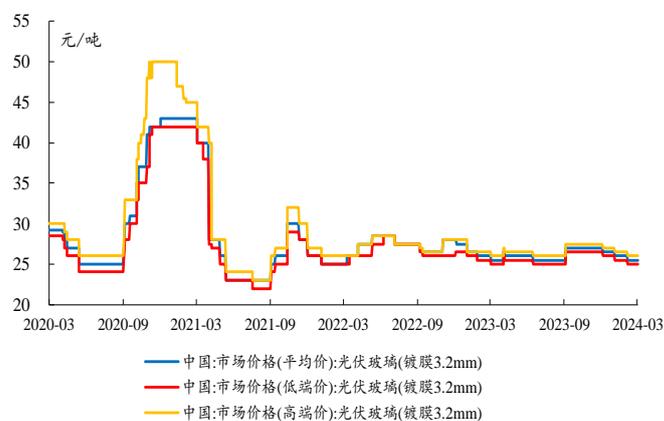
【受益标的】远兴能源等。

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：本周纯碱库存延续上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：磷矿石价格稳定，氯化钾市场需求缓步回暖

尿素：本周（2月26日-3月1日）尿素价格涨跌互现。据百川盈孚数据，截至2月29日，尿素市场均价为2250元/吨，较上周四下跌10元/吨，跌幅0.44%，今日山东及两河主流地区成交价在2180-2270元/吨，较上周四回落10-20元/吨左右，高端价格依旧集中在河北地区。周初，尿素市场价格延续上周跌势，价格回落后河南及山东地区新单成交有所增加，以农业阶段性采购为主；周中，随着主产区企业成交量的增加，报价趁机窄幅调涨10-20元/吨，但持续时间较短，今日尿素市场再现走弱迹象，主要受多地囤货货源陆续释放的消息及期货价格走弱的影响，多厂成交不温不火，周末价格或将稳中伴降。

磷矿石：本周（2月26日-3月1日）磷矿石市场走势延续平稳。据百川盈孚数据，截至2月29日，国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平。市场方面，下游磷肥出口相关消息有落地趋势，一铵价格小幅推涨，市场走势有向好预期，企业目前主要消耗原料库存为主，部分企业存询价情绪，短时成交偏少。另外，磷矿石部分产区目前仍处于停采期，部分主流企业预计两会结束后陆续恢复开采；云南地区磷矿开采正常，但整体成交偏少，主流市场待磷都公司竞拍结束后参考定价。综合来看，磷矿石市场延续节前平静氛围，价格暂稳整理。

磷酸一铵：本周（2月26日-3月1日）磷酸一铵市场气氛向暖。据百川盈孚数据，截至2月29日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3050元/吨，较上周2989元/吨价格上行61元/吨，幅度约为2.04%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3025-3075元/吨，目前来看，一铵市场询单增加，场内交投氛围有所好转。据中国化肥信息公众号，磷肥出口检验日期将从3月15日开始，叠加春耕需求逐步显露，现阶段，一铵市场看涨意愿较高，场内成交重心上移，场内惜售心态浓郁，其中部分厂家暂不接单，待发可持续至3月底，多方因素支撑下，一铵市场整体氛围偏暖，短期内一铵价格仍将维持稳中小幅探涨为主。

磷酸二铵：本周（2月26日-3月1日）磷酸二铵市场价格暂稳。据百川盈孚

数据，截至2月29日，64%含量二铵市场均价3668元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场窄幅调涨，磷矿石市场价格暂稳，上游市场窄幅震荡，二铵成本波动运行。目前二铵市场需求逐步释放，交投气氛持续向好，在春耕用肥时间进一步缩短以及出口市场逐渐明朗的情况下，下游贸易商观望心态减弱，对后市信心增强。二铵企业继续发运前期预收订单，库存压力不大，整体价格以稳为主。基层经销商询价增多，贸易商按需补仓，部分地区低端市场价格逐渐消失。

钾肥：本周（2月26日-3月1日）氯化钾市场需求缓步回暖。据百川盈孚数据，截至2月29日，氯化钾市场均价为2417元/吨，较上周同期下调81元，跌幅3.24%。本周市场发运基本恢复正常，出货量有所增加。进口钾港口持续到船，港存维持高位并仍有缓步增加，库存消化压力较大。国产开工小幅回升，部分小厂逐渐恢复生产，市场主发前期订单，新单成交有限。月末国产钾1-2月结算价格出台，基准产品60%粉晶到站价为2340元/吨，3月暂定价格为基准产品60%粉晶到站价2390元/吨，对市场价格有一定指导作用。

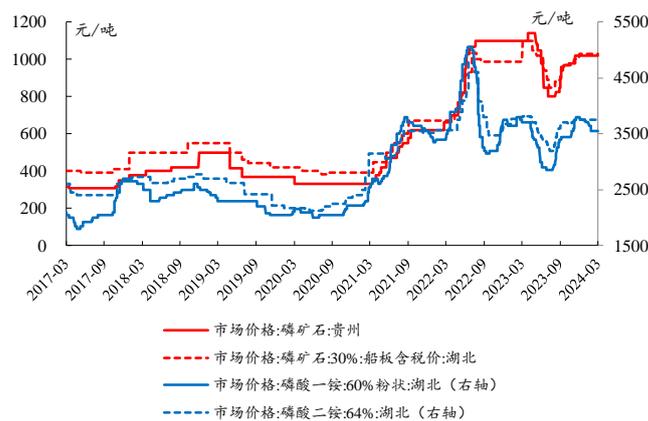
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图18：本周玉米期货价格上行



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下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周国际尿素价格小幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：华锦阿美精细化工及原料工程项目多套装置开工建设

【炼化】华锦阿美精细化工及原料工程项目多套装置开工建设。2月28日，华锦阿美精细化工及原料工程项目420万吨/年高丙烯催化裂化、140万吨/年气分、45万吨/年全密度聚乙烯三套装置同时开工建设。其中，高丙烯催化裂化装置是将重质油转化为轻质燃料产品的重要装置，主要产品包括液化气、汽油、轻柴油等；气分装置主要生产聚合级丙烯产品，供下游聚丙烯装置使用；全密度聚乙烯装置采用气相流化床冷凝技术生产工艺，可生产不同用途的全密度聚乙烯产品。

2、本周化工价格行情：97种产品价格周度上涨、60种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	3月1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	78	美元/桶	-0.45%	3.18%	10.05%	
	布伦特	84	美元/桶	-0.06%	2.34%	6.67%	
	石脑油	8,077	元/吨	0.09%	1.01%	3.46%	
	液化天然气	4,143	元/吨	4.52%	-19.02%	-29.31%	
	液化气	4,955	元/吨	2.00%	0.43%	-0.44%	
	乙烯	7,783	元/吨	-0.29%	2.71%	9.79%	
	丙烯	6,810	元/吨	0.15%	0.44%	5.58%	
	纯苯	8,285	元/吨	-4.43%	2.75%	14.80%	
	苯酐	7,545	元/吨	0.01%	1.81%	-0.12%	
	甲苯	7,227	元/吨	-0.08%	4.35%	8.60%	
	二甲苯	7,346	元/吨	-0.27%	0.78%	3.60%	
	苯乙烯	8,865	元/吨	-2.57%	1.71%	4.38%	
	聚酯/化纤	PX	8,491	元/吨	0.32%	1.07%	2.07%
		PTA	5,900	元/吨	-0.67%	-0.51%	-0.67%
MEG		4,584	元/吨	-1.97%	-2.80%	4.35%	
聚酯切片		6,925	元/吨	-0.79%	-0.36%	1.99%	
涤纶 POY		7,925	元/吨	0.63%	2.92%	4.97%	
涤纶 FDY		8,450	元/吨	0.30%	0.60%	2.74%	
涤纶 DTY		9,100	元/吨	0.55%	1.11%	1.68%	
涤纶短纤		7,340	元/吨	0.01%	0.03%	0.94%	
己内酰胺		13,600	元/吨	-3.03%	-0.73%	-1.45%	
锦纶切片		18,642	元/吨	1.34%	3.95%	4.56%	
PA6	14,850	元/吨	-2.78%	0.00%	-0.17%		

板块	产品	3月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	PA66	22,433	元/吨	4.26%	6.74%	7.94%
	丙烯腈	9,650	元/吨	4.32%	3.76%	-3.02%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	28,800	元/吨	0.00%	1.05%	-1.71%
煤化工	无烟煤	1,094	元/吨	4.89%	6.21%	0.09%
	煤油	6,849	元/吨	0.65%	-0.28%	-4.45%
	甲醇	2,151	元/吨	1.80%	0.33%	3.81%
	甲醛	1,174	元/吨	0.95%	1.65%	3.44%
	醋酸	2,965	元/吨	-1.20%	-4.63%	1.23%
	DMF	4,823	元/吨	0.00%	0.00%	-2.23%
	正丁醇	8,385	元/吨	-3.15%	-5.36%	-1.94%
	异丁醇	8,700	元/吨	0.00%	-0.85%	-1.69%
	己二酸	10,066	元/吨	-1.47%	1.68%	7.28%
	氟化工	萤石 97 湿粉	3,300	元/吨	0.76%	0.76%
冰晶石		6,700	元/吨	0.00%	3.08%	3.08%
氟化铝		9,247	元/吨	2.64%	2.64%	0.31%
二氯甲烷		2,401	元/吨	-1.60%	-1.76%	-3.61%
三氯乙烯		4,655	元/吨	-2.00%	-3.02%	-13.80%
R22		22,000	元/吨	0.00%	10.00%	12.82%
R134a		32,000	元/吨	1.59%	3.23%	14.29%
R125		42,000	元/吨	5.00%	16.67%	51.35%
R410a		33,000	元/吨	3.13%	10.00%	46.67%
化肥		磷矿石	1,007	元/吨	0.00%	0.00%
	黄磷	23,300	元/吨	-1.75%	-1.72%	3.72%
	磷酸	6,716	元/吨	0.00%	0.00%	-1.47%
	磷酸氢钙	2,378	元/吨	3.03%	7.85%	5.22%
	磷酸一铵	3,050	元/吨	1.53%	0.49%	-8.41%
	磷酸二铵	3,668	元/吨	0.00%	0.00%	-0.38%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,560	元/吨	0.47%	0.47%	0.47%
	合成氨	2,645	元/吨	3.16%	-0.34%	-22.80%
	尿素	2,250	元/吨	-0.22%	2.74%	-1.70%
三聚氰胺	6,824	元/吨	-0.01%	1.01%	-3.29%	

板块	产品	3月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氯碱化工	氯化铵	548	元/吨	-0.54%	-1.62%	-11.76%
	氯化钾	2,390	元/吨	-4.32%	-5.46%	-14.00%
	硫酸钾	3,345	元/吨	-1.36%	-1.91%	-6.12%
	氯基复合肥	2,583	元/吨	0.00%	-1.79%	-4.83%
	硫基复合肥	2,936	元/吨	0.00%	-1.34%	-3.29%
	液氯	123	元/吨	105.00%	-54.10%	-23.60%
	原盐	349	元/吨	-0.85%	-1.41%	-1.69%
	盐酸	193	元/吨	1.05%	-6.31%	-12.67%
	重质纯碱	2,141	元/吨	-5.22%	-9.32%	-25.35%
	轻质纯碱	2,030	元/吨	-1.74%	-7.35%	-23.48%
聚氨酯	液体烧碱	863	元/吨	1.41%	2.86%	2.25%
	固体烧碱	3,417	元/吨	2.43%	5.86%	8.48%
	电石	3,037	元/吨	0.43%	-3.16%	-6.61%
	盐酸	193	元/吨	1.05%	-6.31%	-12.67%
	电石法 PVC	5,506	元/吨	0.79%	1.87%	1.61%
	苯胺	11,184	元/吨	0.00%	4.19%	0.86%
	TDI	17,300	元/吨	1.62%	3.28%	4.37%
	聚合 MDI	17,000	元/吨	1.49%	6.25%	10.39%
	纯 MDI	21,100	元/吨	1.44%	5.50%	5.50%
	BDO	9,317	元/吨	0.00%	0.00%	-0.70%
农药	DMF	4,823	元/吨	0.00%	0.00%	-2.23%
	己二酸	10,066	元/吨	-1.47%	1.68%	7.28%
	环己酮	10,433	元/吨	-1.11%	6.10%	7.75%
	环氧丙烷	8,975	元/吨	-0.12%	-0.34%	-2.21%
	软泡聚醚	9,058	元/吨	0.00%	-0.45%	-1.88%
	硬泡聚醚	9,000	元/吨	0.00%	-0.42%	-1.64%
	纯吡啶	23,200	元/吨	0.00%	-1.28%	-1.28%
	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	-5.19%	-8.57%
	草甘膦	25,299	元/吨	-0.03%	-0.03%	-1.96%
	草铵膦	58,500	元/吨	0.00%	-4.10%	-16.43%
	甘氨酸	10,800	元/吨	0.00%	-2.26%	-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%	0.00%	-4.41%

板块	产品	3月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
精细化工	2.4D	12,400	元/吨	-0.80%	-3.13%	-4.62%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	8,350	元/吨	0.00%	7.05%	12.08%
	钛精矿	2,082	元/吨	0.00%	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）	17,200	元/吨	2.38%	4.24%	4.24%
	二甲醚	3,960	元/吨	0.00%	0.00%	-0.03%
	甲醛	1,174	元/吨	0.95%	1.65%	3.44%
	煤焦油	4,526	元/吨	6.62%	9.56%	12.00%
	电池级碳酸锂	99,500	元/吨	2.58%	2.58%	0.51%
	工业级碳酸锂	93,000	元/吨	3.33%	3.33%	1.09%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-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	6,050	元/吨	-0.82%	1.68%	0.00%
	丙烯酸甲酯	9,150	元/吨	-4.19%	-1.61%	-6.15%
	丙烯酸丁酯	9,250	元/吨	-4.64%	-3.14%	-1.07%
	丙烯酸异辛酯	13,300	元/吨	-1.48%	-2.21%	-6.01%
	环氧氯丙烷	8,100	元/吨	0.00%	-0.61%	0.62%
	苯酚	7,640	元/吨	-2.33%	0.84%	2.50%
	丙酮	7,252	元/吨	0.57%	2.76%	-3.41%
	双酚 A	9,506	元/吨	-3.46%	-0.37%	1.01%
通用树脂	聚乙烯	8,202	元/吨	0.64%	0.06%	-0.13%
	聚丙烯粒料	7,382	元/吨	0.49%	-0.27%	-1.70%
	电石法 PVC	5,506	元/吨	0.79%	1.87%	1.61%
	乙烯法 PVC	5,866	元/吨	0.00%	0.00%	-1.06%
	ABS	10,800	元/吨	-0.70%	3.87%	6.21%
橡胶	丁二烯	11,275	元/吨	9.20%	15.64%	27.76%
	天然橡胶	13,300	元/吨	0.89%	3.30%	-1.54%
	丁苯橡胶	13,025	元/吨	1.36%	4.41%	4.62%
	顺丁橡胶	13,337	元/吨	2.70%	5.54%	5.54%
	丁腈橡胶	15,550	元/吨	0.48%	1.63%	1.47%
	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	0.00%	3.13%	19.57%

板块	产品	3月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B1	150	元/千克	0.00%	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%	0.00%	10.34%
	维生素 K3	87	元/千克	6.10%	16.00%	20.83%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	180	元/千克	0.00%	1.69%	4.35%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.73%	0.96%	3.90%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	2.17%	1.40%	-0.84%
硅	金属硅	14,745	元/吨	-0.72%	-1.58%	-5.10%
	有机硅 DMC	16,700	元/吨	8.44%	9.87%	17.61%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有97种产品价格较上周上涨，有60种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、生胶、丁二烯、有机硅 DMC、二甲基硅油、煤焦油、沉淀混炼胶、维生素 K3、煤沥青；7日跌幅前十名的产品是：DEG、重质纯碱、丙烯酸丁酯、纯苯、焦炭、氯化钾、丙烯酸甲酯、双酚 A、正丁醇、己内酰胺。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	3月1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	123	元/吨	105.00%	-54.10%	-23.60%
2	硫酸	197	元/吨	11.30%	29.61%	-15.81%
3	生胶	18,800	元/吨	10.59%	14.63%	27.03%
4	丁二烯	11,275	元/吨	9.20%	15.64%	27.76%
5	有机硅 DMC	16,700	元/吨	8.44%	9.87%	17.61%
6	二甲基硅油	17,700	元/吨	7.27%	7.27%	9.26%
7	煤焦油	4,526	元/吨	6.62%	9.56%	12.00%
8	沉淀混炼胶	16,500	元/吨	6.45%	8.55%	25.95%
9	维生素 K3	87	元/千克	6.10%	16.00%	20.83%
10	煤沥青	5,440	元/吨	5.92%	9.48%	16.46%

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：DEG、重质纯碱等领跌

跌幅排名	价格名称	3月1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	DEG	5,015	元/吨	-5.64%	-10.92%	-11.24%
2	重质纯碱	2,141	元/吨	-5.22%	-9.32%	-25.35%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

17/36

跌幅排名	价格名称	3月1日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
3	丙烯酸丁酯	9,250	元/吨	-4.64%	-3.14%	-1.07%
4	纯苯	8,285	元/吨	-4.43%	2.75%	14.80%
5	焦炭	1,977	元/吨	-4.40%	-8.51%	-15.98%
6	氯化钾	2,390	元/吨	-4.32%	-5.46%	-14.00%
7	丙烯酸甲酯	9,150	元/吨	-4.19%	-1.61%	-6.15%
8	双酚 A	9,506	元/吨	-3.46%	-0.37%	1.01%
9	正丁醇	8,385	元/吨	-3.15%	-5.36%	-1.94%
10	己内酰胺	13,600	元/吨	-3.03%	-0.73%	-1.45%

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：硫酸、R32等领涨

涨幅排名	价格名称	3月1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	197	元/吨	11.30%	29.61%	-15.81%
2	R32	24,500	元/吨	4.26%	19.51%	42.03%
3	R125	42,000	元/吨	5.00%	16.67%	51.35%
4	维生素 K3	87	元/千克	6.10%	16.00%	20.83%
5	丁二烯	11,275	元/吨	9.20%	15.64%	27.76%
6	四氯乙烯	4,711	元/吨	2.01%	15.44%	12.17%
7	生胶	18,800	元/吨	10.59%	14.63%	27.03%
8	R410a	33,000	元/吨	3.13%	10.00%	46.67%
9	R410a	33,000	元/吨	3.13%	10.00%	46.67%
10	有机硅 DMC	16,700	元/吨	8.44%	9.87%	17.61%

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	3月1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	123	元/吨	105.00%	-54.10%	-23.60%
2	液化天然气	4,143	元/吨	4.52%	-19.02%	-29.31%
3	DEG	5,015	元/吨	-5.64%	-10.92%	-11.24%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-9.52%	-19.49%
5	重质纯碱	2,141	元/吨	-5.22%	-9.32%	-25.35%
6	焦炭	1,977	元/吨	-4.40%	-8.51%	-15.98%
7	轻质纯碱	2,030	元/吨	-1.74%	-7.35%	-23.48%
8	盐酸	193	元/吨	1.05%	-6.31%	-12.67%
9	氯化钾	2,390	元/吨	-4.32%	-5.46%	-14.00%
10	正丁醇	8,385	元/吨	-3.15%	-5.36%	-1.94%

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：27种价差周度上涨、35种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差显著扩大，“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27种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”；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”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	3月1日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-70	161	69.83%	-190.00%	-170.39%
2	丁二烯-丁烷	5,615	1,044	22.85%	47.87%	77.28%
3	丁二烯-石脑油	4,741	828	21.16%	49.26%	55.09%
4	PS-1.01×苯乙烯	254	41	19.15%	-12.87%	-38.01%
5	环氧乙烷-0.73×乙烯	905	131	16.96%	-6.77%	-14.27%
6	丙烯-1.2×丙烷	855	95	12.50%	11.32%	119.24%
7	PVC-1.45×电石	1,024	79	8.38%	24.19%	24.76%
8	合成氨-1.3×无烟煤	1,279	91	7.66%	-17.11%	-36.78%
9	甲醇-2.6×无烟煤	1,240	83	7.13%	9.73%	65.89%
10	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	7,977	503	6.73%	11.31%	25.65%

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	3月1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	-1,946	-795	-69.02%	-144.32%	-83.30%
2	二甲醚-1.41×甲醇	54	-116	-68.18%	-71.92%	-87.44%
3	顺丁橡胶-丁二烯	2,287	-675	-22.79%	-26.51%	-39.40%
4	PTA-0.655×PX	87	-26	-22.73%	-63.59%	-66.79%
5	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,364	-327	-19.34%	-1.78%	4.42%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,442	-500	-17.01%	-15.77%	-31.25%
7	DMF-1.06×甲醇	1,787	-287	-13.86%	-8.53%	-21.64%
8	棉浆粕-1.34×棉短绒	817	-101	-10.96%	-17.02%	-31.10%
9	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	3,588	-326	-8.33%	-0.46%	-12.93%
10	纯碱-1.5×原盐	1,650	-112	-6.36%	-8.28%	-26.21%

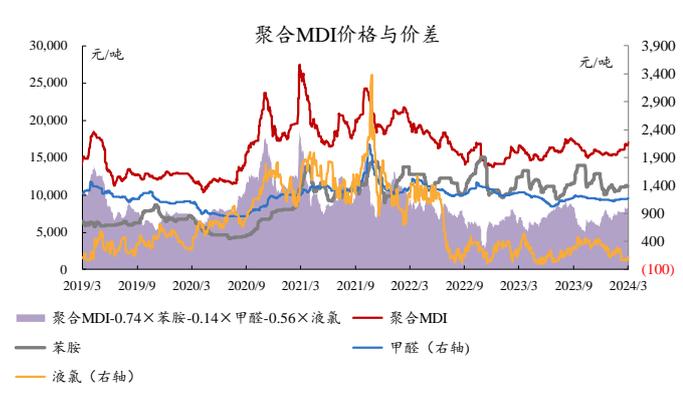
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

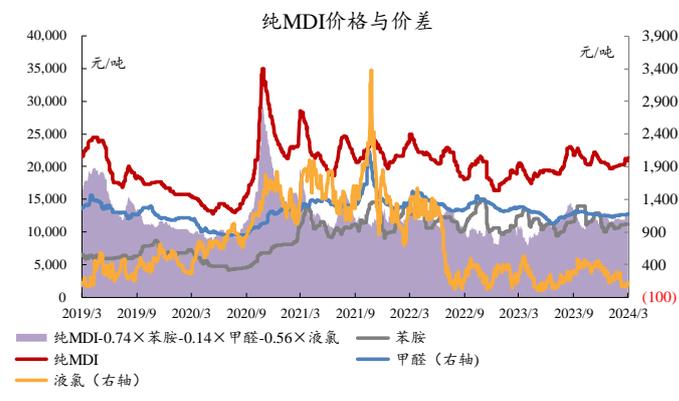
本周（2月26日-3月1日）聚合 MDI 价差扩大。

图22：本周纯 MDI 价差扩大



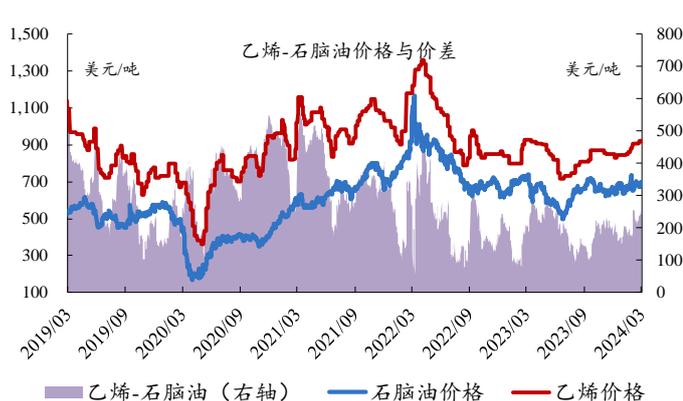
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



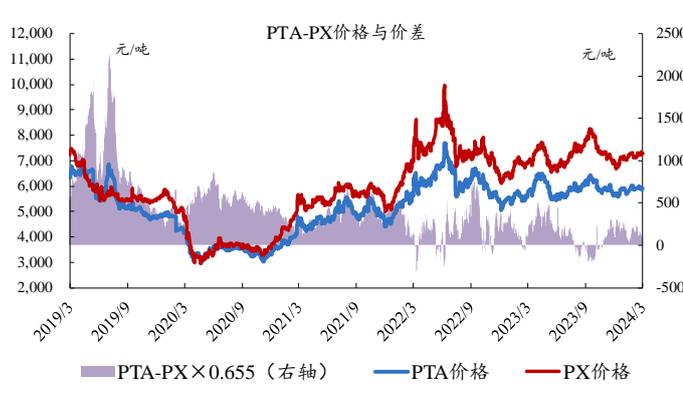
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PX-石脑油价差收窄



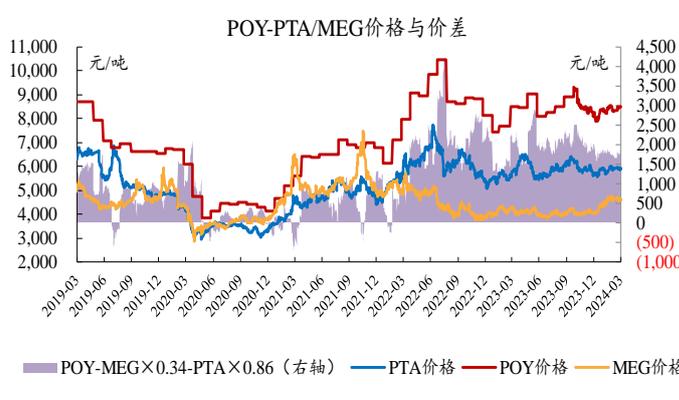
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 PTA-PX 价差收窄



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



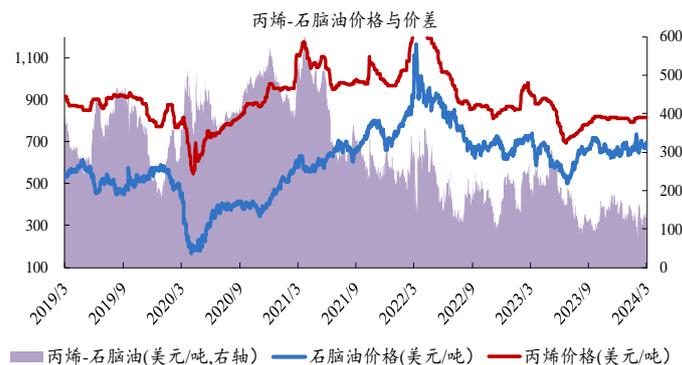
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-丙烷价差扩大



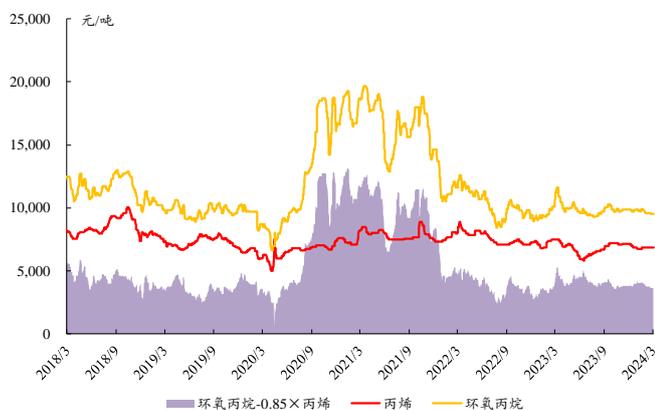
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-石脑油价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周环氧丙烷价差基本稳定



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扩大



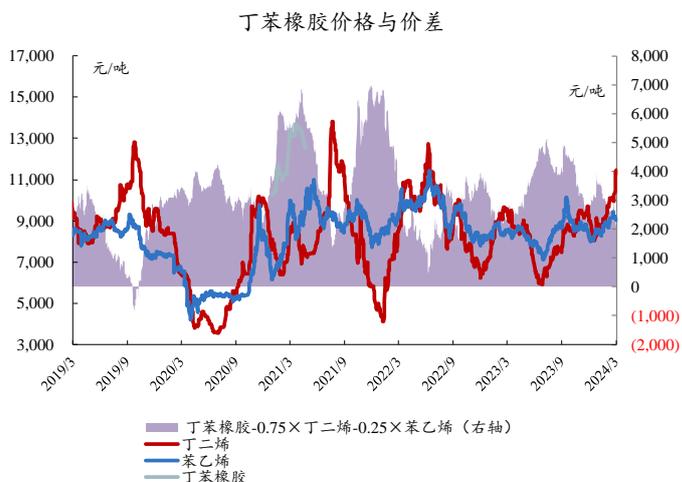
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差缩窄

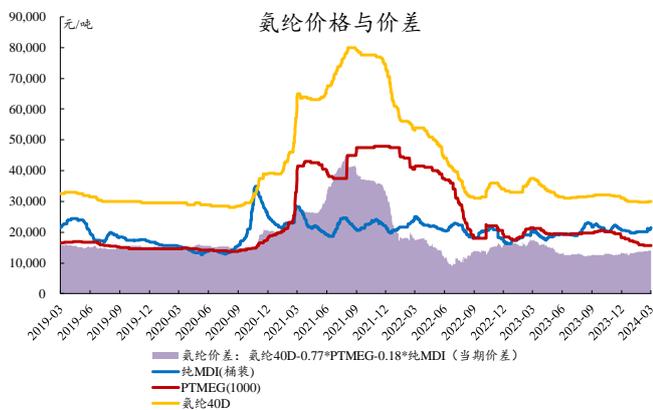


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

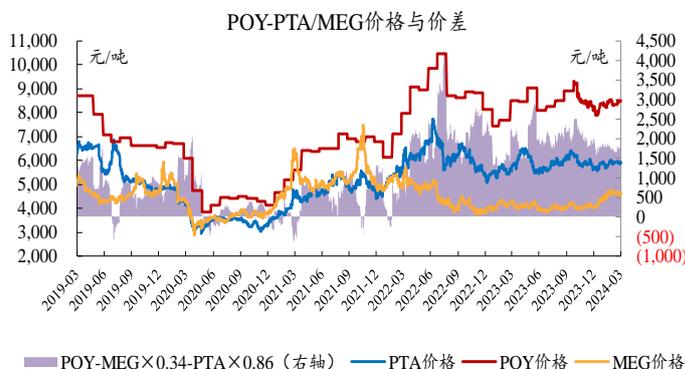
本周（2月26日-3月1日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图34：本周氨纶价差收窄



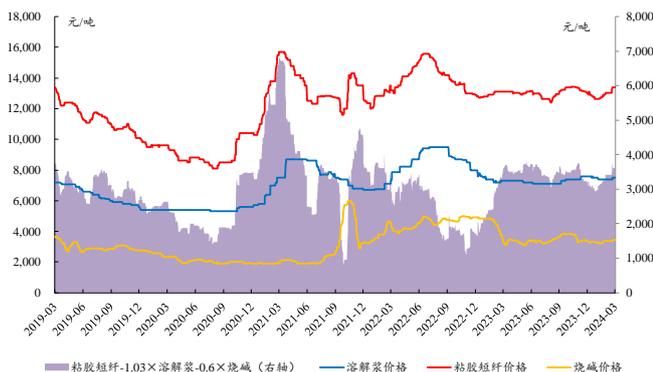
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



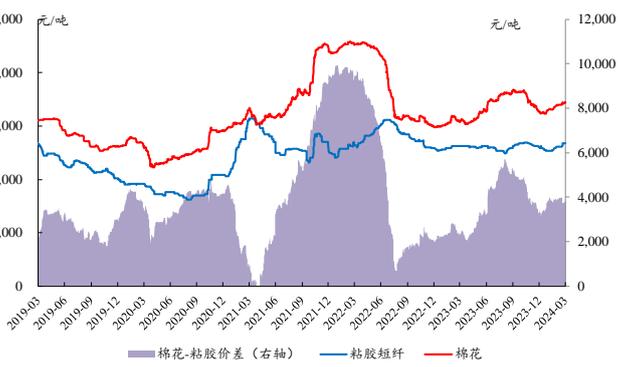
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差收窄



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

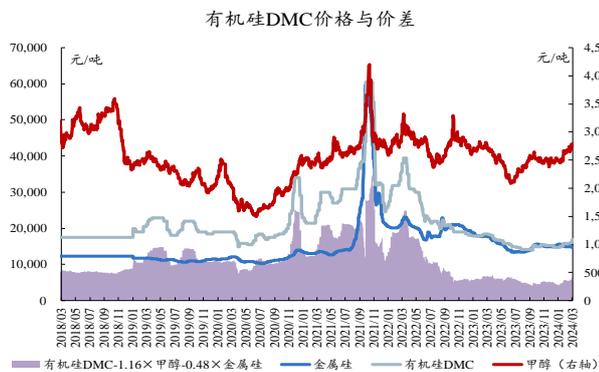


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大

本周（2月26日-3月1日）有机硅 DMC 价差扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差扩大



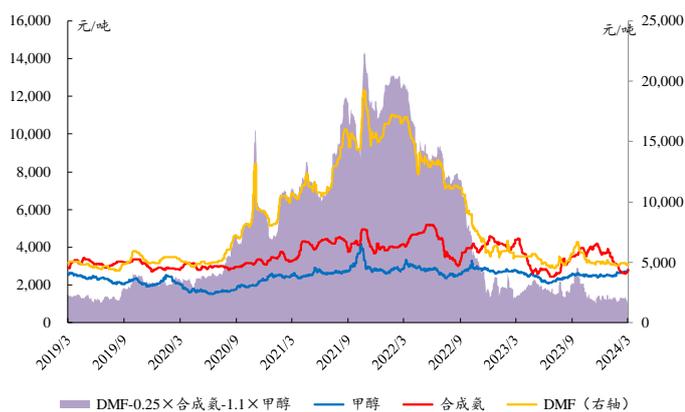
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差收窄



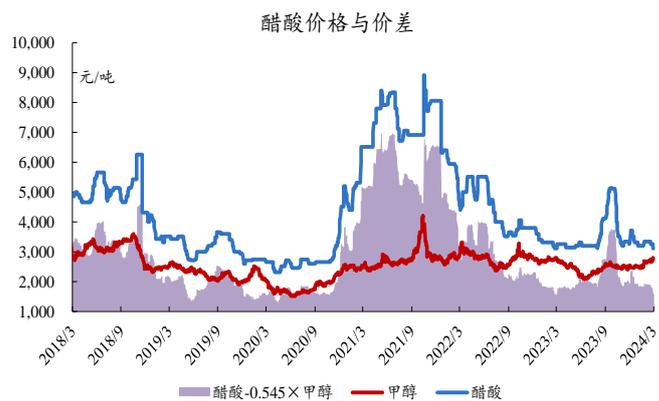
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 DMF 价差收窄



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: 本周甲醇价差扩大



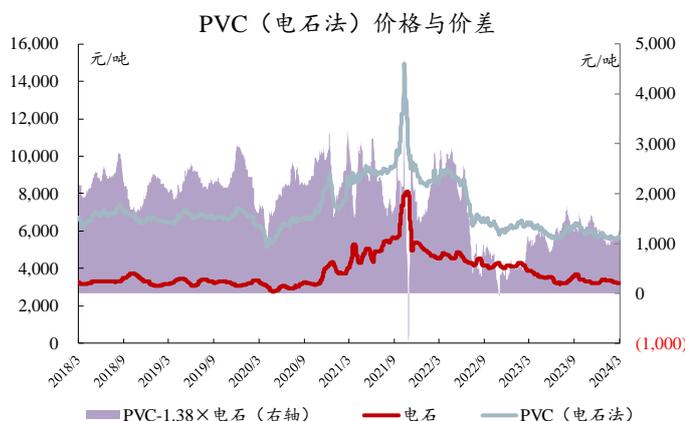
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周乙二醇价差缩窄



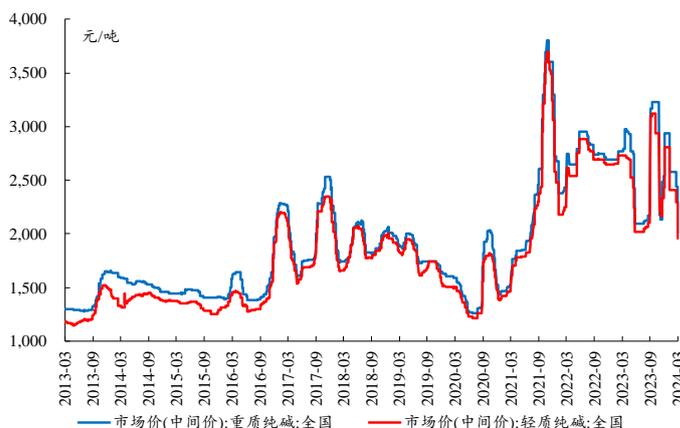
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

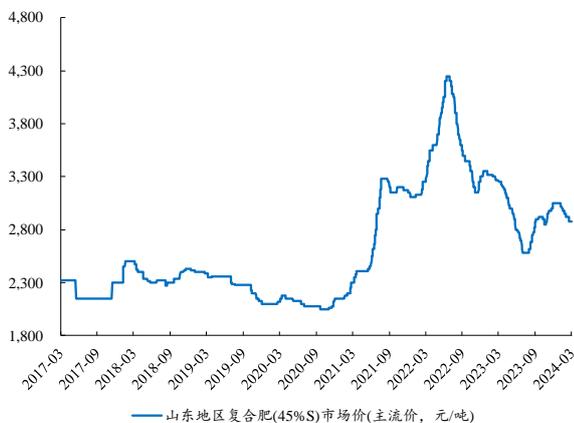


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差扩大

本周（2月26日-3月1日）复合肥价格维持稳定。

图46：本周复合肥价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周氯化钾价格略有下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸一铵价差扩大



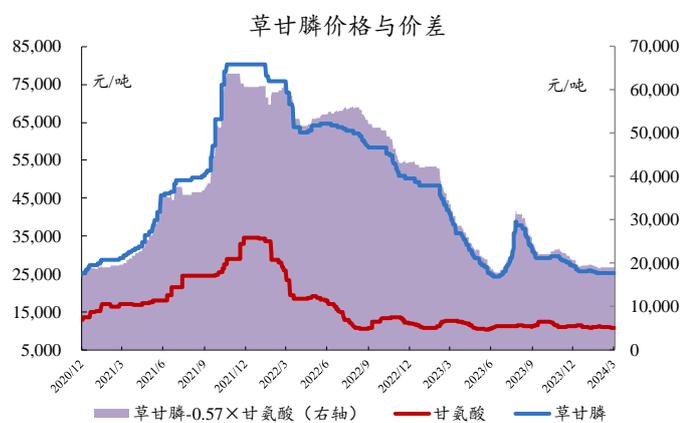
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周草甘膦价差基本稳定

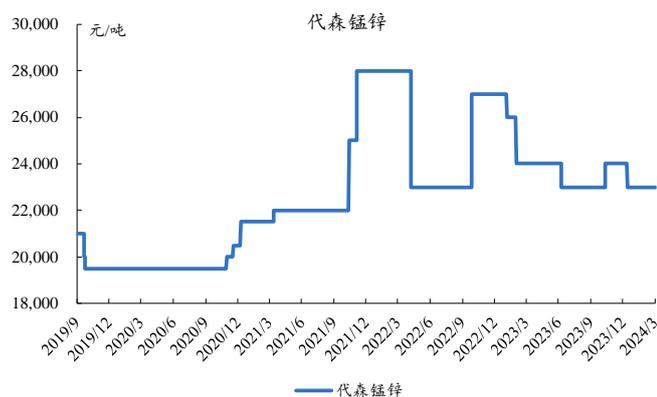


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

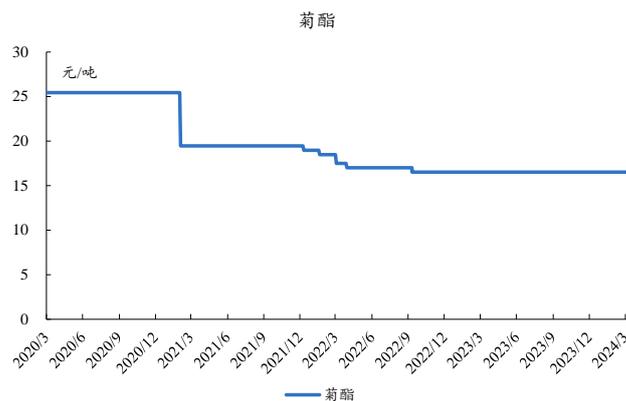
图51：本周草铵膦价格基本稳定



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


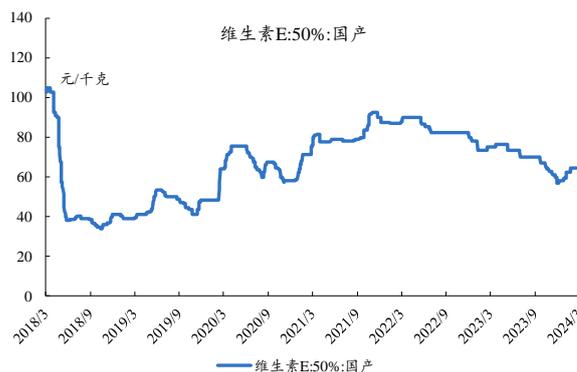
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨

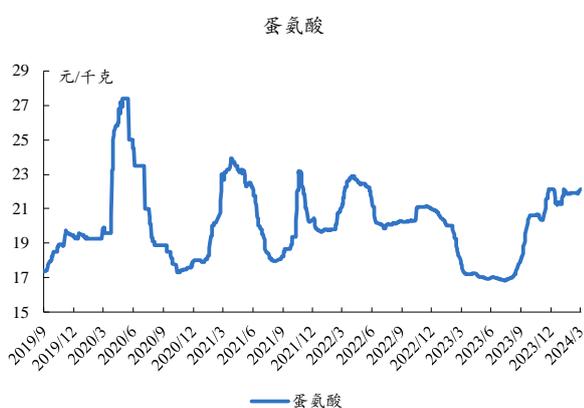
本周（2月26日-3月1日）蛋氨酸、赖氨酸价格上涨。

图54：本周维生素A价格下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素E价格下降


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：本周赖氨酸价格上涨


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 68.5%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逐步修复，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
			归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4,454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、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。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。

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：森麒麟发布年度报告等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
年度报告	森麒麟	2024/2/29	公司 2023 年实现营业收入 78.42 亿元，同比增长 24.63%；实现归母净利润 13.69 亿元，同比增长 70.88%。
业绩快报	凯大催化	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 11.36 亿元，比上年同期下降 42.69%；归母净利润 0.15 亿元，比上年同期下降 77.74%；扣非净利润 0.11 亿元，比上年同期下降 83.42%。
	颖泰生物	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 59.05 亿元，比上年同期下降 27.64%；归母净利润 0.95 亿元，比上年同期下降 91.00%；扣非净利润 0.60 亿元，比上年同期下降 94.40%。
	唯赛勃	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 3.86 亿元，比上年同期上升 25.28%；归母净利润 0.46 亿元，比上年同期上升 47.77%；扣非净利润 0.40 亿元，比上年同期上升 52.78%。
	驱动力	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 1.40 亿元，比上年同期下降 9.11%；归母净利润 558 万元，比上年同期下降 67.95%；扣非净利润 575 万元，比上年同期下降 49.92%。
	佳先股份	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 5.36 亿元，比上年同期下降 5.52%；归母净利润 0.20 亿元，比上年同期下降 65.46%；扣非净利润 0.13 亿元，比上年同期下降

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			67.13%。
	贝特瑞	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 251.19 亿元，比上年同期下降 2.18%；归母净利润 16.51 亿元，比上年同期下降 28.50%；扣非净利润 15.64 亿元，比上年同期下降 3.44%。
	润普食品	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 5.17 亿元，比上年同期下降 20.12%；归母净利润 1,077 万元，比上年同期下降 85.37%；扣非净利润 924 万元，比上年同期下降 87.66%。
	宁新新材	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 7.24 亿元，比上年同期上升 30.27%；归母净利润 0.59 亿元，比上年同期下降 35.19%；扣非净利润 0.50 亿元，比上年同期下降 44.32%。
	中研股份	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 2.91 亿元，比上年同期上升 17.62%；归母净利润 0.54 亿元，比上年同期下降 2.42%；扣非净利润 0.40 亿元，比上年同期下降 24.72%。
	云南能投	2024/2/26	公司 2023 年实现营业收入 29.04 亿元，比上年同期上升 11.18%；归母净利润 4.81 亿元，比上年同期上升 65.19%；扣非净利润 4.43 亿元，比上年同期上升 70.64%。
	百龙创园	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 8.68 亿元，比上年同期上升 20.28%；归母净利润 1.93 亿元，比上年同期上升 27.97%；扣非净利润 1.76 亿元，比上年同期上升 24.51%。
	禾昌聚合	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 14.17 亿元，比上年同期上升 26.40%；归母净利润 1.16 亿元，比上年同期上升 27.67%；扣非净利润 1.13 亿元，比上年同期上升 36.13%。
	新威凌	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 5.47 亿元，比上年同期下降 6.47%；归母净利润 0.22 亿元，比上年同期上升 9.50%；扣非净利润 0.14 亿元，比上年同期下降 24.84%。
	通易航天	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 1.95 亿元，比上年同期上升 3.75%；归母净利润 0.17 亿元，比上年同期下降 39.34%；扣非净利润 0.06 亿元，比上年同期下降 75.31%。
	汉维科技	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 4.66 亿元，比上年同期下降 4.29%；归母净利润 0.24 亿元，比上年同期下降 32.49%；扣非净利润 0.21 亿元，比上年同期下降 34.54%。
	天赐材料	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 155.06 亿元，比上年同期下降 30.52%；归母净利润 19.08 亿元，比上年同期下降 66.61%；扣非净利润 18.28 亿元，比上年同期下降 67.00%。
	中触媒	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 5.50 亿元，比上年同期下降 19.21%；归母净利润 0.77 亿元，比上年同期下降 49.33%；扣非净利润 0.54 亿元，比上年同期下降 57.75%。
	帕瓦股份	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 12.84 亿元，比上年同期下降 22.46%；归母净利润 0.19 亿元，比上年同期下降 86.88%；扣非净利润 0.17 亿元，比上年同期下降 85.26%。
	芳源股份	2024/2/27	公司 2023 年实现营业收入 21.02 亿元，比上年同期下降 28.37%；归母净利润亏损 4.55 亿元，比上年同期下降 8906.84%；扣非净利润亏损 4.38 亿元，比上年同期下降 2791.26%。
	上纬新材	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 14.00 亿元，较上年同期减少 24.74%；归母净利润

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			7,094 万元，较上年同期减少 15.70%；扣非净利润 6,677 万元，较上年同期减少 21.22%。
	有研粉材	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 26.82 亿元，较上年同期减少 3.56%；归母净利润 5,498.18 万元，较上年同期减少 0.83%；扣非净利润 2,431.94 万元，较上年同期减少 37.94%。
	多氟多	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 119.37 亿元，较上年同期减少 3.41%；归母净利润 5.09 亿元，较上年同期减少 73.89%；扣非净利润 4.68 亿元，较上年同期减少 74.61%。
	纳微科技	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 5.87 亿元，较上年同比下降 16.90%；归母净利润 6,922.01 万元，较上年同比下降 74.84%；扣非净利润 3,224.02 万元，较上年同比下降 83.64%。
	呈和科技	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 8.00 亿元，较上年同比增长 15.07%；归母净利润人民币 2.26 亿元，较上年同比增长 15.59%；扣非净利润人民币 2.18 亿元，较上年同比增长 27.75%。
	聚石化学	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 37.37 亿元，较上年同期减少 5.58%；归母净利润 3,147.82 万元，较上年同期减少 30.12%；扣非净利润-2,587.97 万元，同比由盈转亏。
	万德股份	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 5.81 亿元，较上年同期增长 4.48%；归母净利润为 5,400.00 万元，较上年同期下降 2.63%，扣非净利润为 3,895.79 万元，较上年同期下降 21.83%。
	华光新材	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入 14.18 亿元，较上年同比增长 16.19%；归母净利润 4,301.57 万元，较上年同比增长 393.40%；扣非净利润 3,785.55 万元，较上年同比增长 6,418.81%。
	中裕科技	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 6.67 亿元，较上年同比增长 10.00%；归母净利润为 1.33 亿元，较上年同比增长 44.40%；扣非净利润为 1.26 亿元，较上年同比增长 42.81%。
	硅烷科技	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 11.21 亿元，较上年同比增长 17.55%；归母净利润为 3.08 亿元，较上年同比增长 62.89%；扣非净利润为 2.81 亿元，较上年同比增长 51.70%。
	天马新材	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 1.89 亿元，较上年同比增长 1.54%；归母净利润为 1,223.77 万元，较上年同比下降 65.66%；扣非净利润 2,282.46 万元，较上年同比下降 26.26%。
	雅本化学	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 13.80 亿元，较上年同比下降 31.03%；归母净利润为-7,956.33 万元，同比由盈转亏；扣非净利润-8,690.19 万元，同比由盈转亏。
	齐鲁华信	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 3.71 亿元，较上年同比下降 35.61%；归母净利润为 874.91 万元，较上年同比下降 81.34%；扣非净利润 714.57 万元，较上年同比下降 84.34%。
	绿亨科技	2024/2/28	公司 2023 年度实现营业收入为 4.22 亿元，较上年增长 8.86%；归母净利润为 5,395.43 万元，较上年同比增长 12.94%；扣非净利润 3,922.83 万元，较上年同比下降 14.00%。
装置停产	阿科力	2024/2/26	为确保生产装置安全有效运行，公司按照压力设备定期维修计划对万吨级聚醚胺生产线进行停产检修，检修将于 2024 年 2 月 27 日开始，预计时长 20 天。
	华锦股份	2024/2/28	公司全资子公司阿克苏华锦化肥有限责任公司定于 2024 年 3 月 2 日起对生产装

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			置进行停车检修，预计检修时间 60 天，此次检修主要包括氨压缩机、引风机及蒸汽平衡、CO ₂ 压缩机节能改造项目的实施及其他生产装置的例行检修工作。本次新疆化肥停车检修期间，预计公司 2024 年第一、二季度产品产量较上年同期减少 9.23 万吨，销售收入减少 1.83 亿元。
项目进展	凯美特气	2024/2/29	公司全资子公司岳阳凯美特环保有限公司实施配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目进入试生产阶段，二氧化碳装置已连续稳定运行生产，二氧化碳产品检测合格，设备及工艺各项指标处于优化调整中。
项目延期	久日新材	2024/2/27	公司结合光固化技术研究中心改建项目的实际进展情况，在募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，拟对该募集资金投资项目达到预定完全可使用状态日期进行调整，由 2023 年 12 月变更为 2025 年 12 月。
	森麒麟	2024/2/29	公司结合当前募投项目“研发中心升级项目”的实际进展情况，本着审慎、稳健、合理的态度调整项目进度，在募投项目实施主体、实施地点均不发生变化的情况下，对“研发中心升级项目”达到预定可使用状态的日期进行调整，由原计划达到预定可使用状态日期 2023 年 12 月修正为延期后达到预定可使用状态日期 2024 年 12 月。
购买资产	利通科技	2024/2/26	根据业务发展需要，公司受让通洁环境公司持有的利洁公司 30% 股权，受让价格为 300 万元。本次受让完结后，利洁公司将成为公司全资子公司。
对外投资	利通科技	2024/2/26	为满足发展需求，公司计划现金投资设立控股子公司河南利通精密制造有限公司，主要从事超高压装备、非标自动化装备、泵阀元件、耐高压金属材料等方面的研发及设计。新公司拟注册资本为 500 万元，公司占股 70%。
	四川美丰	2024/2/28	公司控股子公司四川双瑞拟与乐山市井研县人民政府所属国资公司-四川东财资产管理集团有限公司在井研县投资成立由四川双瑞控股的合资公司，在井研县竹园镇建设日处理 20 万 m ³ 井口气试采回收装置。合资公司注册资金 2,500 万元，其中四川双瑞出资 1,500 万元，占股 60%；东财资产公司出资 1,000 万元，占股 40%。
	沃特股份	2024/2/28	公司拟以自有资金 6,026.60 万元收购株式会社华尔卡持有的沃特华本 49% 股权，本次交易完成后，公司将持有沃特华本 100% 的股权，沃特华本成为公司全资子公司。沃特华本 2022 年度营业收入为 1.81 亿元，净利润为 470.68 万元；2023 年度营业收入为 1.92 亿元，净利润为 1,955.15 万元。
	通用股份	2024/2/28	公司及全资子公司通用橡胶（泰国）有限公司拟与江苏红豆能源科技有限公司签署《设备购销及安装合同》，合同总金额 6,799.8 万元。包括公司半钢技改项目配电安装 399.80 万元，泰国子公司低压配电柜 3,300 万元，泰国子公司配电安装 3,100 万元。
增资	恒光股份	2024/2/29	公司基于贵州绿电化学材料项目实施需要，审议通过了《关于投资建设年产 27 万吨绿电化学材料项目的议案》，于贵州省铜仁市万山区成立贵州恒光绿电化学材料有限公司，其中公司出资人民币 200 万元，持有贵州恒光 100% 的股权。
	红墙股份	2024/2/29	公司为增强全资子公司惠州市红墙化学有限公司的资本实力，保障“惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目”的顺利实施，以自有资金向红墙化学增资 3,000 万元。本次增资完成后，红墙化学注册资本由 18,000 万元增加至 21,000 万元。

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：康普顿、凯大催化等领涨

本周化工板块的 505 只个股中，有 346 只周度上涨（占比 68.51%），有 148 只周度下跌（占比 29.31%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：康普顿、凯大催化、利通科技、领湃科技、中触媒、扬帆新材、宏达新材、合盛硅业、科隆股份、中欣氟材；7 日跌幅前十名的个股分别是：安诺其、新宙邦、瑞华泰、鹿山新材、中毅达 B、同大股份、中自科技、永东股份、三孚新科、大庆华科。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：康普顿、凯大催化等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月1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	603798.SH	康普顿	11.06	39.47%	23.71%	15.57%
2	830974.BJ	凯大催化	8.40	17.98%	16.99%	70.73%
3	832225.BJ	利通科技	16.85	16.93%	8.99%	20.70%
4	300530.SZ	领湃科技	20.25	16.25%	14.99%	13.51%
5	688267.SH	中触媒	18.18	15.65%	15.58%	-7.20%
6	300637.SZ	扬帆新材	8.27	15.50%	12.82%	-5.16%
7	002211.SZ	宏达新材	3.39	15.31%	6.60%	-14.18%
8	603260.SH	合盛硅业	55.66	14.53%	27.08%	-0.34%
9	300405.SZ	科隆股份	5.89	14.15%	-0.17%	-2.48%
10	002915.SZ	中欣氟材	13.94	13.70%	14.73%	10.72%

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：安诺其、新宙邦等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月1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	3.58	-17.89%	39.30%	17.38%
2	300037.SZ	新宙邦	39.39	-7.90%	5.92%	-7.40%
3	688323.SH	瑞华泰	13.13	-7.08%	-2.09%	-32.67%
4	603051.SH	鹿山新材	26.15	-7.01%	3.24%	-20.81%
5	900906.SH	中毅达 B	0.18	-6.88%	-32.31%	-31.78%
6	300321.SZ	同大股份	14.18	-6.65%	-2.74%	-21.27%
7	688737.SH	中自科技	25.18	-6.08%	-1.14%	-28.81%
8	002753.SZ	永东股份	5.87	-5.93%	-6.68%	-24.36%
9	688359.SH	三孚新科	49.38	-5.78%	-5.85%	-23.91%
10	000985.SZ	大庆华科	13.43	-5.62%	-6.80%	-17.05%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	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	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。

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

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

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

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