

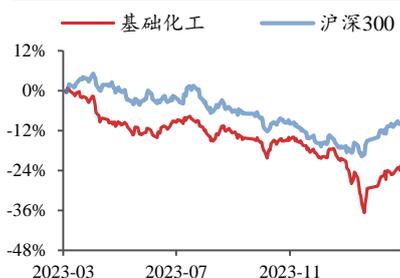
基础化工

2024年03月17日

投资评级：看好（维持）

——化工行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《《政府工作报告》再设单位GDP能耗降低具体目标，化工行业或迎新一轮供给侧改革—行业周报》-2024.3.9

《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—行业周报》-2024.3.3

《PI泡沫综合性能优异，未来应用前景可期—新材料行业双周报》-2024.3.3

应急管理部印发重磅通知或拉开新一轮供给侧改革序幕，先进工艺双氧水企业或率先受益

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

● 本周行业观点 1：应急管理部印发重磅通知或拉开新一轮供给侧改革序幕

2024年3月12日，应急管理部办公厅关于印发《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》。《目录》共列出7项落后工艺技术设备，包含工艺技术4项、设备设施3项，逐项明确了实施范围、淘汰改造时限和代替建议。其中淘汰落后工艺技术包括：酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺，设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有项目五年内改造完毕；有机硅浆渣人工扒渣卸料技术和敞开放式浆渣水解技术，设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有项目二年内改造完毕；间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺（使用硫化氢湿式气柜的），设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有碳酸锶间歇碳化法生产工艺一年内改造完毕，现有碳酸钡间歇碳化法生产工艺二年内改造完毕；间歇或半间歇釜式硝化工艺，设为限制类，要求硝基苯等27种化学品禁用，二年内改造完毕。我们认为，此次《目录》或拉开化工新一轮供给侧改革的序幕。

● 本周行业观点 2：双氧水行业“以旧换新”，先进工艺双氧水企业或率先受益

目前国内主要的双氧水生产工艺为酸碱固定床。根据卓创资讯统计，按27.5%的产能计，流化床、全酸性固定床分别仅占26%、18%，而酸碱交替工艺占到了全行业产能的53%。2023年双氧水产能为2,655万吨，同比大幅增长18.53%。截至2024年3月中旬，全国双氧水产能达2,748万吨，较2019年大幅增长99.2%。作为配套原料，随着己内酰胺、HPPO装置大量产能新增，也带动了双氧水产能增长。随着产能大量投放，双氧水供给压力增大，行业产能利用率大幅下降，价格持续下跌。目前仅有个别企业提交了整改申请，涉及产能56万吨/年，将在2024年内改造完成。若酸碱工艺需在五年内完成改造完成，那么未来酸碱交替工艺产能阶段性停车整改，或大幅缓解双氧水供应端压力，有望带动双氧水价格上涨，采用先进工艺的企业有望率先受益。受益标的：中化国际、怡达股份。

● 本周行业新闻：扬农葫芦岛大型精细化工项目或于2024年底前投产

【农化行业】扬农葫芦岛大型精细化工项目项目预计2024年4月份开展管线吹扫、试压试漏、单机调试等工作，有望于2024年底前投入生产。

● 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、新乡化纤、华峰化学、神马股份、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：化工行业指数赢沪深 300 指数 2.04%	5
1.2、 本周行业观点：应急管理部印发重磅通知或拉开新一轮供给侧改革序幕，先进工艺双氧水企业或率先受益	5
1.2.1、 应急管理部印发重磅通知，或拉开新一轮供给侧改革序幕	5
1.2.2、 双氧水行业“以旧换新”，先进工艺双氧水企业或率先受益	8
1.3、 重点品种跟踪：本周涤纶长丝库存天数小幅下降	9
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝库存天数小幅下降	9
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格持续走低，库存小幅下降	12
1.3.3、 化肥：磷矿石价格基本稳定，钾肥成交价格持续小幅松动	13
1.4、 本周行业新闻点评：扬农葫芦岛大型精细化工项目或于 2024 年底前投产	15
2、 本周化工价格行情：91 种产品价格周度上涨、62 种下跌	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨	18
3、 本周化工价差行情：23 种价差周度上涨、38 种下跌	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显	20
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅上涨	25
3.2.5、 维生素产业链：维生素 A、维生素 E 酸价格上涨	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 87.72% 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：艾艾精工、润禾材料等领涨	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 2.04%	5
图 2： 3 月 15 日 CCPI 报 4,680 点，较上周五上涨 0.69%	5
图 3： 2023 年，双氧水产能同比大幅增长	9
图 4： 2024 年 2 月底以来，双氧水价格底部上涨	9
图 5： 截至 3 月 13 日，江浙织机负荷率为 69%	10
图 6： 2023 年 12 月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%	10
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅缩窄	10
图 8： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅下降	10
图 9： 本周粘胶短纤价差维持稳定	11
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅增长	11
图 11： 本周氨纶价差基本稳定	11
图 12： 本周氨纶库存小幅上升	11
图 13： 本周纯碱价格、价差下行	12
图 14： 本周光伏玻璃价格稳定	12
图 15： 本周纯碱库存小幅下降	13
图 16： 本周玉米期货价格上行	14

图 17: 本周磷矿石、一铵、二铵价格基本稳定	14
图 18: 本周国内尿素价格小幅下跌	14
图 19: 本周国际尿素价格维持稳定	14
图 20: 本周纯 MDI 价差收窄	21
图 21: 本周聚合 MDI 价差收窄	21
图 22: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	21
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	21
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大	21
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	21
图 26: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定	22
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	22
图 28: 本周环氧丙烷价差基本稳定	22
图 29: 本周己二酸价差小幅收窄	22
图 30: 本周顺丁橡胶价差缩窄	22
图 31: 本周丁苯橡胶价差缩窄	22
图 32: 本周氨纶价差基本稳定	23
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	23
图 34: 本周粘胶短纤价差基本稳定	23
图 35: 本周棉花-粘胶短纤价差小幅收窄	23
图 36: 本周有机硅 DMC 价差扩大	23
图 37: 本周煤头尿素价差收窄	23
图 38: 本周 DMF 价差基本稳定	24
图 39: 本周醋酸-甲醇价差基本稳定	24
图 40: 本周甲醇价差收窄	24
图 41: 本周乙二醇价差小幅扩大	24
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	24
图 43: 本周纯碱价格下跌	24
图 44: 本周复合肥价格小幅上涨	25
图 45: 本周氯化钾价格下降	25
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	25
图 47: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	25
图 48: 本周草甘膦价差基本稳定	25
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 51: 本周菊酯价格基本稳定	26
图 52: 本周维生素 A 价格上涨	26
图 53: 本周维生素 E 价格上涨	26
图 54: 本周蛋氨酸价格上涨	26
图 55: 本周赖氨酸价格上涨	26
表 1: 应急管理部办公厅印发《目录》, 加速淘汰落后危险工艺	6
表 2: 应急管理部办公厅印发《目录》, 加速淘汰落后设备	7
表 3: 本周分板块价格涨跌互现	15
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	18
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 辛醇、焦炭等领跌	19

表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	19
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 焦炭、重质纯碱等跌幅明显	19
表 8: 化工产品价格本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	20
表 9: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领跌	20
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪	27
表 11: 本周重要公司公告: 卫星化学、玲珑轮胎等发布业绩快报	31
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 艾艾精工、润禾材料等领涨	34
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 安诺其、华阳新材等领跌	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：化工行业指数赢沪深 300 指数 2.04%

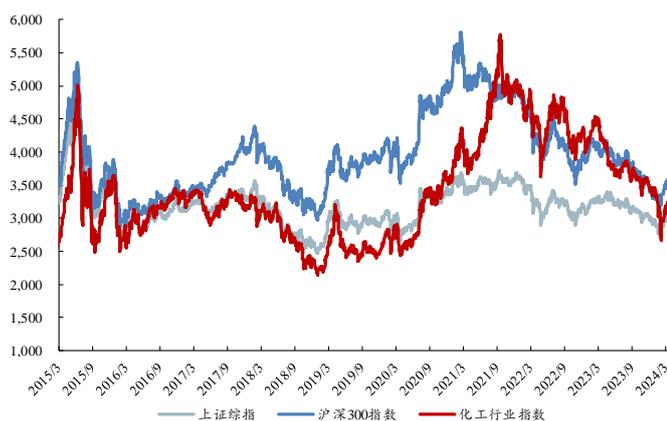
截至本周五（03月15日），上证综指收于3,055点，较上周五（03月08日）的3,046点上涨0.28%；沪深300指数报3,570点，较上周五上涨0.71%；化工行业指数报3,246点，较上周五上涨2.75%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4,680点，较上周五上涨0.69%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.04%。

本周化工板块的505只个股中，有443只周度上涨（占比87.72%），有58只周度下跌（占比11.49%）。7日涨幅前十名的个股分别是：艾艾精工、润禾材料、永悦科技、领湃科技、三维股份、同大股份、晨化股份、宏达新材、名臣健康、纳微科技；7日跌幅前十名的个股分别是：安诺其、华阳新材、联瑞新材、联瑞新材、海优新材、高争民爆、东材科技、宝莫股份、新凤鸣、中国石化。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有91种产品价格较上周上涨，有62种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、天然橡胶、DMF、毒死蜱、乙丙橡胶、磷酸氢钙、PX（CFR中国）；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、焦炭、DOTP、炼焦煤、DOP、DINP、丙烯酸异辛酯、煤焦油、三聚氰胺、丙烯酸甲酯。

近7日我们跟踪的68种产品价差中，有23种价差较上周上涨，有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁二烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：3月15日CCPI报4,680点，较上周五上涨0.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：应急管理部印发重磅通知或拉开新一轮供给侧改革序幕，先进工艺双氧水企业或率先受益

1.2.1、应急管理部印发重磅通知，或拉开新一轮供给侧改革序幕

2024年3月12日，应急管理部办公厅关于印发《淘汰落后危险化学品安全生

产工艺技术设备目录（第二批）（以下简称《目录》）的通知。《目录》共列出7项落后工艺技术设备，包含工艺技术4项、设备设施3项，逐项明确了实施范围、淘汰改造时限和代替建议。**其中淘汰落后工艺技术包括：**酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺，设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有项目五年内改造完毕；有机硅浆渣人工扒渣卸料技术和敞开式浆渣水解技术，设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有项目二年内改造完毕；间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺（使用硫化氢湿式气柜的），设为禁止类，要求新（扩）建项目禁用，现有碳酸锶间歇碳化法生产工艺一年内改造完毕，现有碳酸钡间歇碳化法生产工艺二年内改造完毕；间歇或半间歇釜式硝化工艺，设为限制类，要求硝基苯等27种化学品禁用，二年内改造完毕。

根据应急管理部对《目录》解读：2024年是化工和危险化学品安全生产治本攻坚三年行动的开局之年，制定发布《目录》是三年行动方案中的一项重要措施。《目录》的出台是推动提升化工企业本质安全水平的有力抓手，通过刚性约束推动有关不符合安全要求的企业加大安全投入，从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，进一步防范化解危险化学品重大安全风险。**我们认为，此次《目录》或拉开化工新一轮供给侧改革的序幕，先进工艺的双氧水企业有望率先受益。**

表1：应急管理部办公厅印发《目录》，加速淘汰落后危险工艺

淘汰落后工艺技术	涉及产品	淘汰原因	淘汰类型	限制范围	代替的技术或设备名称
酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺	双氧水	过氧化氢溶液或含有过氧化氢的工作液误入碱性环境中，或者碱性物料窜入含有过氧化氢的环境中，均会导致过氧化氢急剧分解甚至爆炸，安全风险高	禁止	新（扩）建项目禁用，现有项目五年内改造完毕	流化床、全酸性固定床或其他先进的过氧化氢生产工艺，新（扩）建项目应采用流化床工艺，现有工艺的替代技术应优先采用流化床工艺
有机硅浆渣人工扒渣卸料技术和敞开式浆渣水解技术	有机硅 DMC	人工扒渣过程中，有机硅浆渣中的氯硅烷与空气中的水分发生反应生成腐蚀性盐酸酸雾，且浆渣遇空气可能发生自燃。敞开式浆渣水解工艺中，浆渣与碱性水发生反应会释放出氯化氢气体和氢气，氯化氢气体在空气中会形成腐蚀性盐酸酸雾，氢气易积聚引发火灾爆炸事故，安全风险高	禁止	新（扩）建项目禁用，现有项目二年内改造完毕	有机硅浆渣自动化密闭式卸料技术及密闭式浆渣水解技术，或者连续运行的回转窑浆渣焚烧处理工艺，或者其他先进的密闭式固液分离工艺
间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺（使用硫化氢湿式气柜	碳酸锶、碳酸钡	间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺采用湿式气柜储存硫化	禁止	新（扩）建项目禁用，现有碳酸锶间歇碳化法生产工艺一年内改	碳酸锶、碳酸钡连续碳化法生产工艺或多塔碳化生产工艺，取

淘汰落后工艺技术	涉及产品	淘汰原因	淘汰类型	限制范围	代替的技术或设备名称
的)		氨,易造成气柜腐蚀、卡顿,因密封失效引发硫化氢泄漏中毒事故		造完毕,现有碳酸钡间歇碳化法生产工艺二年内改造完毕	消硫化氢湿式气柜
间歇或半间歇釜式硝化工艺	硝基苯、二硝基苯、硝基甲苯、二硝基甲苯、硝基氯苯、二硝基氯苯、乙氧氟草醚、O-甲基-N-硝基异脲、唑草酮、2,5-二氯硝基苯、3-硝基邻苯二甲酸、2,4-二氯-5-氟苯乙酮、硝基胍、5-氯-2-硝基苯胺、2,4-二氯硝基苯、2,4-二氯硝基苯、芬苯达唑、阿苯达唑、二甲戊灵、甲磺草胺、氟磺胺草醚、4-氯-2,5-二甲氧基硝基苯、2-硝基-4-乙酰氨基苯甲醚、3,4-二氯硝基苯、1-氨基-8-萘酚-3,6-二磺酸(H酸)、2-硝基-4-甲磺基苯甲酸、6-硝基-1,2-重氮氧基萘-4-磺酸(6-硝体)	间歇和半间歇釜式硝化生产工艺机械化自动化程度低,反应釜内危险物料数量多,一旦反应失控发生火灾爆炸事故,易造成重大人员伤亡	限制	硝基苯等27种化学品禁用,二年内改造完毕	微通道反应器、管式反应器或连续釜式硝化生产工艺

资料来源: 应急管理部、开源证券研究所

表2: 应急管理部办公厅印发《目录》, 加速淘汰落后设备

设备名称	淘汰原因	淘汰类型	限制范围	代替的技术或设备名称
无冷却措施的内注导热油式电加热反应釜(油浴反应釜、油浴锅)	靠自然冷却降温无法满足紧急降温需求,一旦反应釜超温,易发生火灾爆炸事故	限制	涉及重点监管危险化工工艺的反应釜禁用,在役设备一年内更换完毕	具备冷热媒切换功能等满足紧急降温需求的反应釜
油库的内浮顶储罐采用浅盘式或敞口隔舱式内浮顶	浅盘式或敞口隔舱式内浮顶安全性能差,易沉盘,引发火灾爆炸事故	限制	取得危险化学品经营许可证的油库禁用,在役设备二年内改造完毕	钢制内浮顶和装配式不锈钢全接液内浮顶
单端面机械密封离心泵和填料密封离心泵(液下泵除外)	单端面机械密封离心泵和填料密封离心泵可靠性低,易因密封失效而发生泄漏,造成火灾爆炸、中毒事故	禁止	甲A类、极度危害、高度危害和操作温度超过自燃点的危险化学品禁用,在役设备三年内更换完毕	双端面机械密封离心泵,串联机械密封、干气密封离心泵或者屏蔽泵、磁力泵、隔膜泵等无泄漏泵

资料来源: 应急管理部、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

我们认为针对落后设备及产能的更新换代与技术改造升级，对于进一步提高生产效率、降低单位能耗、保障化工安全生产等具有重要意义。在此背景下，面临资金压力的相关中小企业的落后设备及产能或迎来逐步出清，化工行业新一轮供给侧改革也有望由此开启。鉴于此，相关行业及公司有望充分受益，在研究上我们提供两大思路：

- 寻找进行节能降耗效果更加明显的高能耗行业。
- 寻找行业集中度较低、能耗或成本曲线陡峭的行业。

具体来看，包括推荐四大受益方向：

- (1) **龙头白马**：在供给侧改革背景下，我们建议超配化工行业，首先超配化工龙头，在历次供给侧改革下，龙头最终都将受益。受益标的包括万华化学、卫星化学、恒力石化、荣盛石化、华鲁恒升、龙佰集团、新和成等。
- (2) **已经处在景气上升期的行业**：如涤纶长丝、制冷剂、轮胎等，行业有望超预期上行。受益标的包括新凤鸣、桐昆股份、巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份、东阳光、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟等。

新质生产力中的高能耗材料：如光伏产业链中的工业硅、纯碱等，锂电产业链中的磷酸铁、六氟磷酸锂等，受益标的：合盛硅业、远兴能源、川恒股份、兴发集团、云图控股等；以及能够节能降耗的材料如气凝胶等，受益标的包括宏柏新材、晨光新材、

传统行业中的高能耗：如氯碱、有机硅、钛白粉、煤化工、草甘膦等，受益标的包括中泰化学、新疆天业、合盛硅业、新安股份、龙佰集团、华鲁恒升、鲁西化工、兴发集团、江山股份、和邦生物、广信股份、扬农化工等。

1.2.2、双氧水行业“以旧换新”，先进工艺双氧水企业或率先受益

过氧化氢（ H_2O_2 ）主流工艺为酸性固定床、酸碱交替固定床以及流化床。过氧化氢水溶液通常会缓慢分解生成水和氧气，但在碱性、加热或遇杂质的条件下其稳定性会变差，分解速度加快，甚至会引发爆炸。目前国内部分企业采用酸碱交替的固定床生产工艺生产过氧化氢，在整个系统中循环使用并交替进入碱性和酸性工序，容易因设施设备故障或操作失误等原因，造成过氧化氢溶液或含有过氧化氢的工作液与碱性物料接触导致过氧化氢急剧分解甚至爆炸，安全风险高。目前流化床生产工艺是行业内较为先进的过氧化氢生产工艺。该工艺氢化塔中固、液、气三相间的传质、传热效果得到了强化，氢化反应效率提高，副反应产物减少，因此，该工艺无需用碱液对工作液进行再生，消除了过氧化氢溶液与碱性物质接触发生分解爆炸的可能性。而且流化床生产工艺在国内已有相关项目建成并稳定运行，有效提升了该工艺过程的本质安全水平和安全保障能力，代表了过氧化氢行业技术进步的方向。全酸性固定床生产工艺取消了工作液主循环流程中碱洗工序，设置独立的工作液处理系统，工作液经分析呈中性或弱酸性才能返回系统，对于一些不具备条件实施流化床生产工艺改造的企业可选择全酸性固定床生产工艺进行替代。

目前国内主要的双氧水生产工艺为酸碱固定床。根据卓创资讯统计，按 27.5% 的产能计，流化床、全酸性固定床分别仅占 26%、18%，而酸碱交替工艺占到了全行业产能的 53%。2023 年双氧水产能为 2,655 万吨，同比大幅增长 18.53%。截至

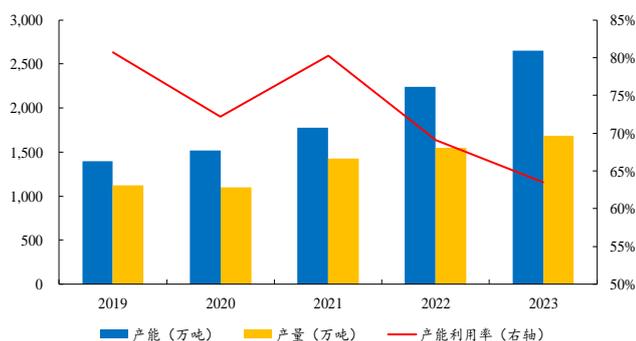
2024年3月中旬，全国双氧水产能达2,748万吨，较2019年大幅增长99.2%。2021年双氧水价格高企，盈利颇丰，加速了新产能建设。同时作为配套原料，随着己内酰胺、HPPO装置大量产能新增，也带动了双氧水产能增长。随着产能大量投放，双氧水供给压力增大，行业产能利用率大幅下降，价格持续下跌。目前仅有个别企业提交了整改申请，涉及产能56万吨/年，将在2024年内改造完成。若酸碱工艺需在五年内完成改造完成，那么未来酸碱交替工艺产能阶段性停车整改，或大幅缓解双氧水供应端压力，有望带动双氧水价格上涨，采用先进工艺的企业有望率先受益。

受益标的：

中化国际：根据公司投资者问答显示，截至2023年9月，公司控股孙公司（持股比例79.88%）40万吨双氧水装置已投产。另根据2023年12月公司控股子公司扬农集团公示显示，公司控股孙公司江苏瑞恒“碳三产业一期工程”项目分阶段建设，二阶段建设“60万吨/年丙烷脱氢装置、40万吨/年环氧丙烷装置、55万吨双氧水（50%）工程”，二阶段工程已建成调试中。

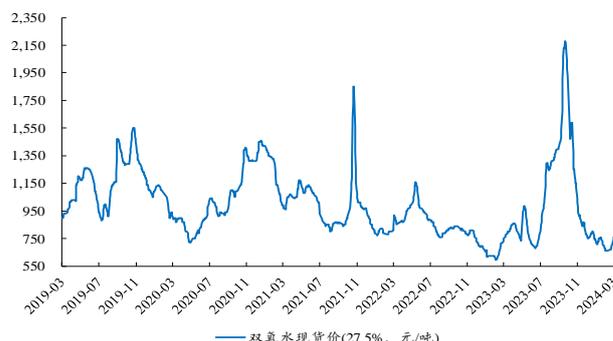
怡达股份：公司拥有双氧水产能40万吨。根据公司2022年报，公司双氧水采用流化床工艺。根据公司2024年2月的投资者问答和卓创资讯数据，公司控股子公司泰兴怡达（持股比例85%）年产15万吨环氧丙烷项目（包含配套建设的年产40万吨双氧水〈27.5%〉生产装置）已建成投产。

图3：2023年，双氧水产能同比大幅增长



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图4：2024年2月底以来，双氧水价格底部上涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

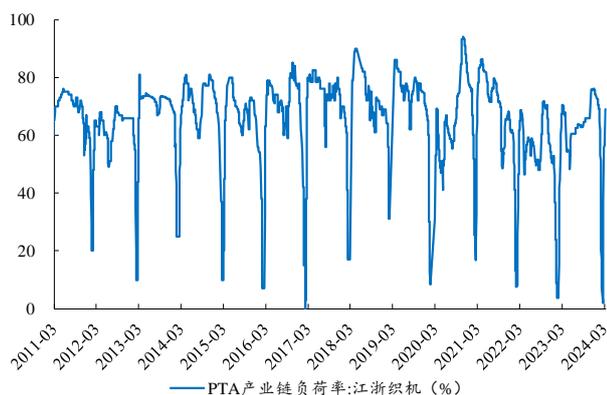
1.3、重点品种跟踪：本周涤纶长丝库存天数小幅下降

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝库存天数小幅下降

本周（3月11日-3月15日）江浙织机开工率稳步提升。根据Wind数据，截至3月13日，聚酯产业链江浙织机负荷率为69.00%，较3月6日+12.08pcts。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。

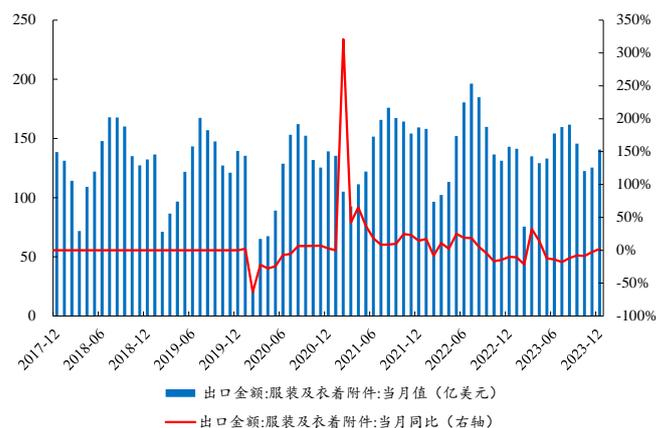
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学、新乡化纤。

图5：截至3月13日，江浙织机负荷率为69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2023年12月服装及衣着附件出口金额同比+1.9%

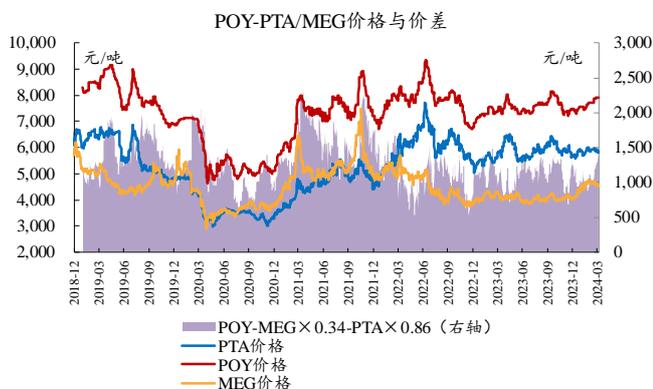


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（3月11日-3月15日）涤纶长丝市场价格小幅下跌，但周均价有所上涨。据百川盈孚数据，截至3月14日，涤纶长丝POY 市场均价为7835.71元/吨，较上周均价下跌78.58元/吨；FDY 市场均价为8353.57元/吨，较上周均价下跌85.72元/吨；DTY 市场均价为9071.43元/吨，较上周均价下跌28.57元/吨。本周涤纶长丝市场稳中偏弱运行。本周原油需求放缓，且全球石油市场供应相对充足，原油价格承压下跌，主原料PTA 市场实际需求不佳，且现货供应充足，叠加后续有PTA 新装置计划投产，整体呈下行态势，成本端支撑偏弱。同时，由于下游市场行情疲弱，且用户原丝库存充裕，对长丝仅维持刚需采购。为缓解库存压力，涤纶长丝企业于周初下调报价或放大优惠，下游用户适量采买，产销数据有所提升，市场整体产销于节后首次过百，涤纶长丝市场出货情况有所好转，促销后企业多维持报价与优惠幅度，长丝市场跌后维稳。据Wind数据，截至3月14日，涤纶长丝POY、FDY、DTY 库存天数分别为29.50、25.80、28.90天，较3月7日分别-0.3、+0.7、+0.9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。

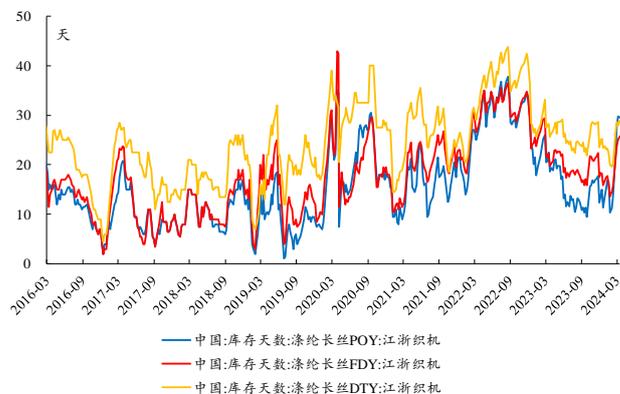
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图7：本周涤纶长丝POY 价差小幅缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周涤纶长丝POY 库存天数小幅下降



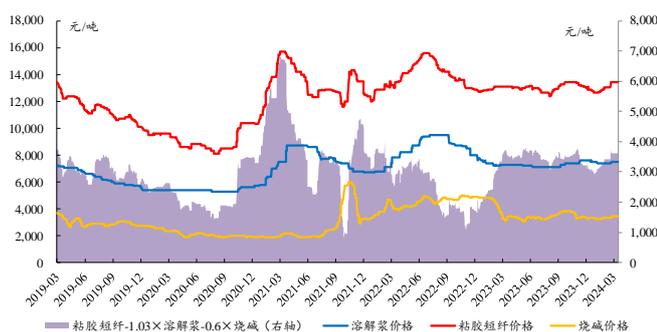
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（3月11日-3月15日）粘胶短纤市场走势维稳。根据百川盈孚数据，本周末国内粘胶短纤价格在13,575元/吨左右，较上周价格持平，较上月

价格上涨 2.26%，较年初价格上涨 5.23%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱与硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端支撑良好。供应端，周内粘胶短纤市场装置负荷暂无明显变动，场内供应充足，随着厂家订单陆续交付，厂家库存存有增加趋势。需求端，下游市场多消耗原料库存为主，按需少量补货，粘胶短纤厂家多交付订单为主。综合来看，原料端价格走势坚挺，场内库存小幅积累，下游纱厂观望情绪浓郁，对原料需求采买有限，业者执行前期订单为主，粘胶短纤市场价格震荡维稳。

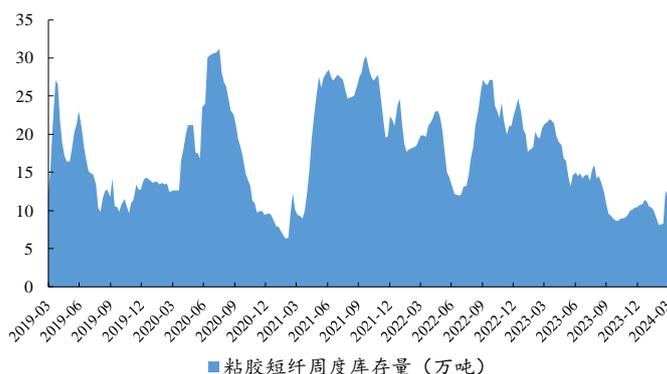
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图9：本周粘胶短纤价差维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存小幅增长

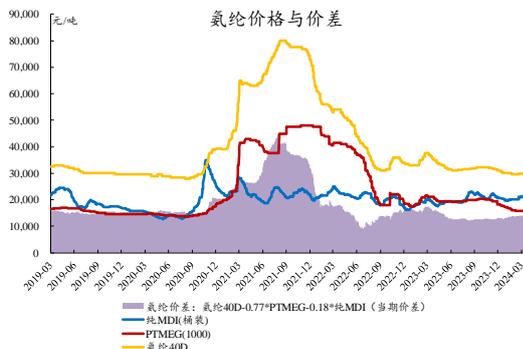


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（3月11日-3月15日）国内氨纶市场淡稳整理。据百川盈孚数据，截至3月14日，本周国内氨纶40D市场均价28,800元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格窄幅下滑，原料面支撑微减弱，氨纶场内供应持续增加，下游开机虽陆续提升至高位，然纱线及织造企业补货意向欠佳，多消耗前期原料库存为主，氨纶工厂出货情况一般，市场主流价格区间暂无变化，场内存个别低价货源。截至3月14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。

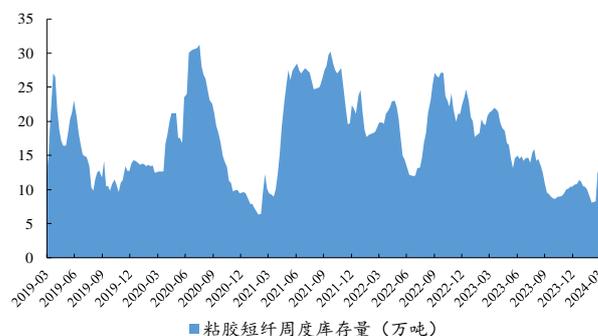
【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存小幅上升



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，库存小幅下降

本周（3月11日-3月15日）国内纯碱市场价格区间整理为主。截至3月14日，轻质纯碱市场均价为1,932元/吨，较上周四价格上涨1元/吨；重质纯碱市场均价为2,059元/吨，较上周四价格下降1元/吨。目前国内纯碱厂家开工高位，整体纯碱供应量较为充足。近期华北、华东、东北区域交易氛围良好，厂家新单不断，持续出货为主，个别厂家开始限制接单。下游用户近期拿货积极性尚可，整体采购量较为可观，部分区域需要排单领货。综合来看，国内纯碱供应量较为充足，厂家持续接单发货，近期接单情况良好，纯碱厂家现货库存量小幅下降；下游用户排单领货为主，近期多持续拿货，但整体采购心理仍以谨慎为主。

浮法玻璃方面，本周（3月11日-3月15日）下游需求寥寥，观望情绪较浓，市场运行状态较为低迷。截至3月14日，全国5mm平板玻璃均价为1946元/吨，较上周同期下降52元/吨，跌幅约为2.6%。

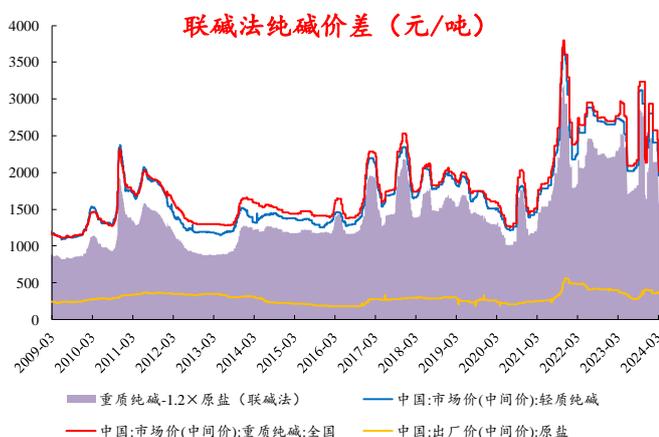
光伏玻璃方面，本周（3月11日-3月15日）光伏玻璃市场价格维稳运行。截至3月14日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格16.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场维稳运行。原料端纯碱价格下行为主，成本支撑减弱。供应端暂无新增点火，供应量较上周无太大变化。需求端下游组件厂持续囤货，囤货采购量小幅上行，需求量增加。

供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4265万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3198万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1562万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1115万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计521万吨）。本周纯碱行业开工率为86.96%。目前国内纯碱供应仍以充足为主，厂家持续生产。

库存方面，本周国内纯碱行业开工仍维持高位，但新单成交量尚可，部分区域厂家开始限制接单，整体纯碱厂家现货库存量有所下降。截至3月14日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为68.53万吨，较上周下降5.71%。

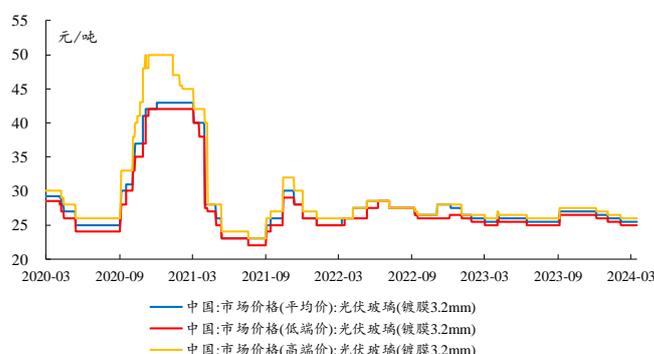
【受益标的】远兴能源等。

图13：本周纯碱价格、价差下行

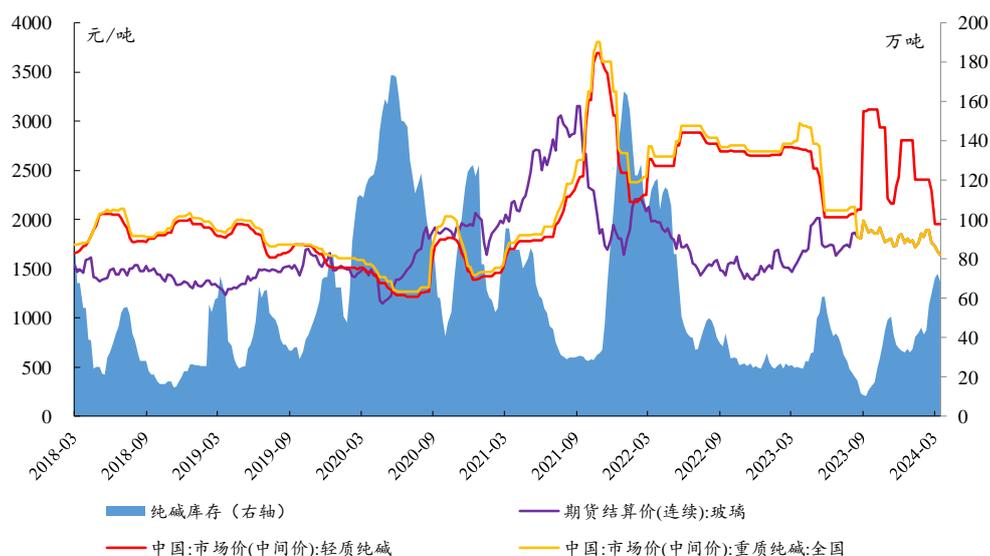


数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周纯碱库存小幅下降


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 磷矿石价格基本稳定, 钾肥成交价格持续小幅松动

尿素: 本周(3月11日-3月15日)国内尿素市场价格涨跌互现, 整体趋弱运行。据百川盈孚数据, 截至3月14日, 尿素市场均价为2,272元/吨, 较上周四(3月7日)下调10元/吨, 跌幅0.44%; 山东及两河主流地区成交价在2,200-2,240元/吨, 成交重心下移20-30元/吨。本周主产区尿素市场行情再陷僵持状态, 上下游博弈加剧, 各企业待发量尚可报价挺稳居多, 下游则因尿素期货价格持续走跌加重看空心态而抵触高价。目前仅个别厂单日试探性窄幅下调10元/吨, 市场下游接货意愿依旧欠佳, 等待新消息刺激市场, 从而打破僵局。另外, 新疆地区需求强劲, 厂家惜售, 市场价格持续走高, 其端报价为2,250元/吨, 与主产区行情背道而驰, 北疆地区表现尤为显著。

磷矿石: 本周(3月11日-3月15日)磷矿石市场询单氛围平静, 整体开采恢复正常。据百川盈孚数据, 截至3月14日, 国内30%品位磷矿石市场均价为1,015元/吨, 较上周相比持平。市场方面, 云贵川磷矿开采正常, 湖北地区本周也整体陆续恢复了磷矿开采。供应方面, 矿企现货库存低位, 部分贸易商有现货待成交; 需求方面, 下游林飞刚需采购为主, 囤货意愿不强, 黄磷市场地段价格收紧, 部分企业有停产计划, 整体需求弱稳体现。综合来看, 磷矿石场内观望情绪浓厚, 价格区间整理。

磷酸一铵: 本周(3月11日-3月15日)磷酸一铵市场持稳观望。据百川盈孚数据, 截至3月14日, 磷酸一铵55%粉状市场均价为3,059元/吨, 较上周3,059元/吨的价格持平。当前55%粉状一铵主流价格在3,050-3,100元/吨, 一铵市场走势平稳, 一铵大部分厂家报价基本维持前期, 个别厂家报价窄幅上调, 幅度为30元/吨左右。大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主, 其中部分厂家待发可执行至4月下旬左右。现阶段, 下游复合肥行业开工继续提升, 但下游厂家对于原料一铵的采购多为按需少量购买, 从需求来看, 一铵市场后续刚需仍存。短期来看, 一铵市场价格将继续保持稳中窄幅波动为主。

磷酸二铵：本周（3月11日-3月15日）二铵市场以稳为主。据百川盈孚数据，本周64%含量二铵市场均价3,672元/吨，较上周均价持平。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场稳价为主，磷矿石市场高位维系，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。春耕市场临近，备肥需求继续逐渐释放，下游贸易商按需补仓，二铵市场货源稍显紧张。二铵企业方面继续发运前期预收订单或者准备出口集港，部分待发订单至4月中、上旬，暂无库存或者销售压力，出厂价格暂无明显调整。出口方面，据市场反馈中国报价高位，主要与东南亚等国交易，印度市场化肥补贴下降，观望为主。

钾肥：本周（3月11日-3月15日）氯化钾市场价格持续缓步走低。本周下游随用随采，按需小单成交为主。市场维持供大于求局势，供应量充足，港口库存维持高位，消化压力较大。市场老挝钾低价货源增加，对市场价格有一定利空影响，市场高端报价减少。东北地区货源供应量较大，下游市场需求支撑弱势，价格下滑幅度较大。截至3月14日，氯化钾市场均价为2,359元/吨，较上周同期下调12元，跌幅0.51%。

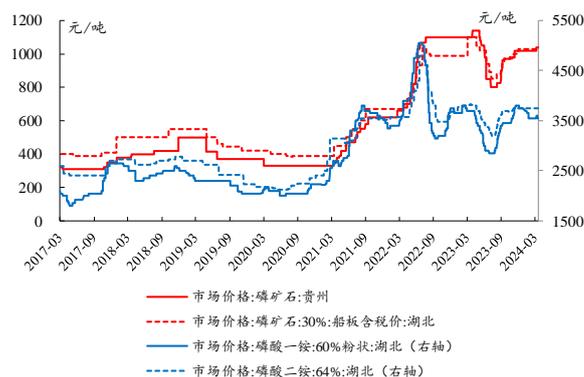
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：本周玉米期货价格上行



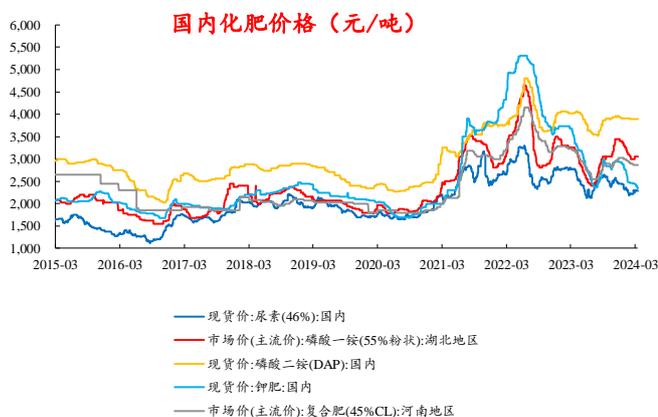
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石、一铵、二铵价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：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19：本周国际尿素价格维持稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：扬农葫芦岛大型精细化工项目或于 2024 年底 前投产

【农化行业】扬农葫芦岛大型精细化工项目或于 2024 年底前投产。据化工在线公众号报道，中国中化辽宁优创一期一阶段工程建设进展顺利，截至 2024 年 3 月初，项目已完成 5800 余台设备安装就位工作，设备安装完成率达 99%，公用工程管道、工艺管道、电气仪表按计划有序实施，安装完成率达 70%。项目预计 2024 年 4 月份开展管线吹扫、试压试漏、单机调试等工作，有望于 2024 年底前投入生产。该项目是中国中化“十四五”规划重点建设项目、辽宁省重大项目。项目总投资约 100 亿元，占地 1,163 亩。一期总投资 42 亿元，将生产具有行业领先水平的杀虫剂、杀菌剂、除草剂和植物生长调节剂等产品。

2、本周化工价格行情：91 种产品价格周度上涨、62 种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	3月15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	81	美元/桶	2.95%	10.02%	14.27%
	布伦特	85	美元/桶	2.97%	7.84%	8.97%
	石脑油	8,165	元/吨	0.91%	1.87%	4.59%
	液化天然气	4,194	元/吨	1.43%	-1.89%	-28.44%
	液化气	4,894	元/吨	-1.01%	1.66%	-1.67%
	乙烯	7,594	元/吨	-0.16%	-1.45%	7.12%
	丙烯	6,850	元/吨	-1.86%	0.00%	6.20%
	纯苯	8,607	元/吨	3.60%	1.80%	19.26%
	苯酐	7,529	元/吨	0.99%	1.59%	-0.33%
	甲苯	7,285	元/吨	0.75%	4.62%	9.47%
	二甲苯	7,392	元/吨	0.20%	1.86%	4.24%
聚酯/化纤	苯乙烯	9,549	元/吨	3.28%	6.04%	12.43%
	PX	8,508	元/吨	3.65%	1.95%	2.27%
	PTA	5,910	元/吨	2.25%	-0.51%	-0.51%
	MEG	4,598	元/吨	0.99%	-0.63%	4.67%
	聚酯切片	6,895	元/吨	0.00%	-0.36%	1.55%
	涤纶 POY	7,750	元/吨	-1.90%	0.65%	2.65%
	涤纶 FDY	8,300	元/吨	-1.48%	-1.19%	0.91%
	涤纶 DTY	9,050	元/吨	-0.55%	0.56%	1.12%
	涤纶短纤	7,401	元/吨	1.36%	1.27%	1.77%
	己内酰胺	12,950	元/吨	0.00%	-6.16%	-6.16%
	锦纶切片	18,513	元/吨	-0.40%	2.85%	3.84%
	PA6	14,525	元/吨	-1.02%	-2.52%	-2.35%
	PA66	22,500	元/吨	0.00%	6.64%	8.26%
	丙烯腈	9,750	元/吨	0.00%	5.41%	-2.01%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
煤化工	氨纶 40D	28,800	元/吨	0.00%	1.05%	-1.71%
	无烟煤	1,069	元/吨	-1.66%	3.38%	-2.20%

板块	产品	3月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	煤油	7,075	元/吨	2.09%	3.95%	-1.30%
	甲醇	2,148	元/吨	2.58%	2.04%	3.67%
	甲醛	1,182	元/吨	0.60%	1.98%	4.14%
	醋酸	2,949	元/吨	1.44%	-3.44%	0.68%
	DMF	4,940	元/吨	5.33%	0.35%	0.14%
	正丁醇	7,958	元/吨	-0.16%	-8.11%	-6.93%
	异丁醇	8,050	元/吨	-2.42%	-8.26%	-9.04%
	己二酸	9,683	元/吨	-1.85%	-3.17%	3.20%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,330	元/吨	0.91%	1.68%	-2.49%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	0.00%	3.08%
	氟化铝	9,270	元/吨	0.00%	2.90%	0.56%
	二氯甲烷	2,493	元/吨	3.02%	4.70%	0.08%
	三氯乙烯	4,638	元/吨	0.00%	-2.36%	-14.11%
	R22	22,000	元/吨	0.00%	10.00%	12.82%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	3.23%	14.29%
	R125	43,500	元/吨	0.00%	20.83%	56.76%
	R410a	34,000	元/吨	0.00%	13.33%	51.11%
		磷矿石	1,015	元/吨	0.00%	0.79%
化肥	黄磷	22,253	元/吨	-1.77%	-6.17%	-0.94%
	磷酸	6,616	元/吨	-1.49%	-1.49%	-2.93%
	磷酸氢钙	2,552	元/吨	3.99%	15.74%	12.92%
	磷酸一铵	3,059	元/吨	0.00%	1.86%	-8.14%
	磷酸二铵	3,672	元/吨	0.00%	0.11%	-0.27%
	三聚磷酸钠	7,259	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,560	元/吨	0.00%	0.47%	0.47%
	合成氨	2,892	元/吨	-1.53%	16.05%	-15.59%
	尿素	2,264	元/吨	-0.83%	3.47%	-1.09%
	三聚氰胺	6,414	元/吨	-3.90%	-4.98%	-9.10%
	氯化铵	548	元/吨	0.00%	-0.90%	-11.76%
	氯化钾	2,322	元/吨	-2.07%	-8.15%	-16.44%
	硫酸钾	3,329	元/吨	-0.45%	-2.09%	-6.57%
	氯基复合肥	2,571	元/吨	0.00%	-2.24%	-5.27%
	硫基复合肥	2,930	元/吨	0.00%	-1.55%	-3.49%
氯碱化工	液氯	304	元/吨	18.29%	353.73%	88.82%
	原盐	345	元/吨	-0.29%	-1.99%	-2.82%
	盐酸	214	元/吨	3.38%	8.63%	-3.17%
	重质纯碱	2,059	元/吨	-0.05%	-12.79%	-28.21%
	轻质纯碱	1,932	元/吨	0.05%	-11.82%	-27.18%
	液体烧碱	891	元/吨	1.95%	5.95%	5.57%
	固体烧碱	3,442	元/吨	0.56%	6.63%	9.27%
	电石	3,134	元/吨	2.38%	1.95%	-3.63%
	盐酸	214	元/吨	3.38%	8.63%	-3.17%

板块	产品	3月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	电石法 PVC	5,466	元/吨	-0.53%	0.28%	0.87%
聚氨酯	苯胺	10,875	元/吨	1.72%	-2.47%	-1.92%
	TDI	16,675	元/吨	-1.91%	-0.45%	0.60%
	聚合 MDI	16,350	元/吨	-2.10%	2.19%	6.17%
	纯 MDI	20,600	元/吨	-0.96%	3.00%	3.00%
	BDO	9,317	元/吨	0.00%	0.00%	-0.70%
	DMF	4,940	元/吨	5.33%	0.35%	0.14%
	己二酸	9,683	元/吨	-1.85%	-3.17%	3.20%
	环己酮	10,233	元/吨	0.16%	3.02%	5.68%
	环氧丙烷	9,050	元/吨	-0.36%	1.24%	-1.39%
	软泡聚醚	9,000	元/吨	-0.55%	-1.35%	-2.51%
	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%
	农药	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	-5.19%
草甘膦		25,299	元/吨	0.00%	-0.03%	-1.96%
草铵膦		57,500	元/吨	0.00%	-5.74%	-17.86%
甘氨酸		10,800	元/吨	0.00%	-2.26%	-3.57%
麦草畏		61,500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.38%
2-氯-5-氯甲基吡啶		65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
2.4D		12,400	元/吨	-0.80%	-3.13%	-6.06%
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%	15.97%
钛精矿		2,100	元/吨	0.86%	1.69%	4.48%
精细化工	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	3,904	元/吨	-0.18%	-1.41%	-1.44%
	甲醛	1,182	元/吨	0.60%	1.98%	4.14%
	煤焦油	4,486	元/吨	-4.29%	8.15%	11.01%
	电池级碳酸锂	103,000	元/吨	6.19%	6.19%	-1.90%
	工业级碳酸锂	95,500	元/吨	6.11%	6.11%	-2.55%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-9.52%	-26.92%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.55%
	合成树脂	丙烯酸	6,000	元/吨	1.69%	0.00%
丙烯酸甲酯		8,450	元/吨	-3.43%	-10.11%	-13.33%
丙烯酸丁酯		9,150	元/吨	1.67%	-4.19%	-2.14%
丙烯酸异辛酯		12,150	元/吨	-4.71%	-10.66%	-14.13%
环氧氯丙烷		8,100	元/吨	0.00%	-0.61%	1.25%
苯酚		7,658	元/吨	0.10%	1.42%	2.74%
丙酮		7,219	元/吨	0.31%	2.81%	-3.85%
双酚 A		9,147	元/吨	-1.42%	-5.12%	-2.81%
通用树脂	聚乙烯	8,184	元/吨	0.59%	0.59%	-0.35%
	聚丙烯粒料	7,429	元/吨	0.68%	1.27%	-1.08%

板块	产品	3月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	电石法 PVC	5,466	元/吨	-0.53%	0.28%	0.87%
	乙烯法 PVC	5,916	元/吨	0.00%	0.85%	-0.22%
	ABS	11,400	元/吨	2.24%	8.79%	12.11%
	丁二烯	11,450	元/吨	-1.51%	13.37%	29.75%
	天然橡胶	14,000	元/吨	5.40%	8.39%	3.64%
	丁苯橡胶	13,125	元/吨	1.94%	4.17%	5.42%
	顺丁橡胶	13,362	元/吨	0.85%	4.91%	5.74%
	丁腈橡胶	15,575	元/吨	0.00%	1.30%	1.63%
	乙丙橡胶	24,800	元/吨	4.20%	7.83%	11.21%
维生素	维生素 VA	85	元/千克	3.03%	6.25%	23.19%
	维生素 B1	150	元/千克	0.00%	2.04%	8.70%
	维生素 B2	97	元/千克	0.00%	2.11%	4.30%
	维生素 B6	143	元/千克	0.70%	2.14%	2.14%
	维生素 VE	66	元/千克	0.77%	2.34%	12.93%
	维生素 K3	87	元/千克	0.00%	16.00%	20.83%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
氨基酸	叶酸	180	元/千克	0.00%	1.69%	4.35%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.23%	0.96%	3.70%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	2.17%	1.40%	-3.08%
硅	金属硅	14,457	元/吨	-1.73%	-3.50%	-6.95%
	有机硅 DMC	16,700	元/吨	-1.76%	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91种产品价格较上周上涨，有62种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、天然橡胶、DMF、毒死蜱、乙丙橡胶、磷酸氢钙、PX（CFR 中国）；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、焦炭、DOTP、炼焦煤、DOP、DINP、丙烯酸异辛酯、煤焦油、三聚氰胺、丙烯酸甲酯。

表4：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15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	304	元/吨	18.29%	353.73%	88.82%
2	硫酸	243	元/吨	11.47%	58.82%	3.85%
3	电池级碳酸锂	103,000	元/吨	6.19%	6.19%	-1.90%
4	工业级碳酸锂	95,500	元/吨	6.11%	6.11%	-2.55%
5	天然橡胶	14,000	元/吨	5.40%	8.39%	3.64%
6	DMF	4,940	元/吨	5.33%	0.35%	0.14%
7	毒死蜱	35,500	元/吨	4.41%	4.41%	1.43%
8	乙丙橡胶	24,800	元/吨	4.20%	7.83%	11.21%
9	磷酸氢钙	2,552	元/吨	3.99%	15.74%	12.92%
10	PX（CFR 中国）	1,040	美元/吨	3.69%	2.06%	2.06%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表5：化工产品价格本周跌幅前十：辛醇、焦炭等领跌

跌幅排名	价格名称	3月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	辛醇	10,852	元/吨	-6.72%	-11.43%	-16.19%
2	焦炭	1,872	元/吨	-5.31%	-13.37%	-20.44%
3	DOTP	10,793	元/吨	-5.17%	-8.08%	-10.39%
4	炼焦煤	1,804	元/吨	-5.05%	-8.75%	-12.21%
5	DOP	10,743	元/吨	-4.88%	-8.03%	-10.40%
6	DINP	10,900	元/吨	-4.80%	-8.02%	-9.92%
7	丙烯酸异辛酯	12,150	元/吨	-4.71%	-10.66%	-14.13%
8	煤焦油	4,486	元/吨	-4.29%	8.15%	11.01%
9	三聚氰胺	6,414	元/吨	-3.90%	-4.98%	-9.10%
10	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	-3.43%	-10.11%	-13.33%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	3月15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	304	元/吨	18.29%	353.73%	88.82%
2	硫酸	243	元/吨	11.47%	58.82%	3.85%
3	四氯乙烯	5,050	元/吨	2.10%	23.68%	20.24%
4	R32	25,000	元/吨	0.00%	21.95%	44.93%
5	双氧水	844	元/吨	2.93%	21.61%	14.21%
6	R125	43,500	元/吨	0.00%	20.83%	56.76%
7	合成氨	2,892	元/吨	-1.53%	16.05%	-15.59%
8	维生素K3	87	元/千克	0.00%	16.00%	20.83%
9	磷酸氢钙	2,552	元/吨	3.99%	15.74%	12.92%
10	生胶	18,800	元/吨	0.00%	14.63%	27.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格30日跌幅前十：焦炭、重质纯碱等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	3月15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	焦炭	1,872	元/吨	-5.31%	-13.37%	-20.44%
2	重质纯碱	2,059	元/吨	-0.05%	-12.79%	-28.21%
3	轻质纯碱	1,932	元/吨	0.05%	-11.82%	-27.18%
4	辛醇	10,852	元/吨	-6.72%	-11.43%	-16.19%
5	丙烯酸异辛酯	12,150	元/吨	-4.71%	-10.66%	-14.13%
6	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	-3.43%	-10.11%	-13.33%
7	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-9.52%	-26.92%
8	炼焦煤	1,804	元/吨	-5.05%	-8.75%	-12.21%
9	异丁醇	8,050	元/吨	-2.42%	-8.26%	-9.04%
10	氯化钾	2,322	元/吨	-2.07%	-8.15%	-16.44%

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：23种价差周度上涨、38种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的68种产品价差中，有23种价差较上周上涨，有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁二烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”。

表8：化工产品价差本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	3月15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	PS-1.01×苯乙烯	170	188	1058.59%	131.03%	-58.55%
2	PTA-0.655×PX	515	221	74.93%	11.04%	31.24%
3	二甲醚-1.41×甲醇	90	21	30.92%	-48.58%	-78.85%
4	丁二烯-石脑油	4,771	744	18.47%	36.02%	104.10%
5	丁二烯-丁烷	5,736	835	17.03%	37.76%	143.61%
6	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属 硅	6,738	969	16.79%	20.45%	44.12%
7	PX-石脑油	2,112	189	9.80%	-5.63%	-9.14%
8	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,132	96	9.29%	46.55%	7.24%
9	纯苯-石脑油	2,314	196	9.24%	-3.76%	54.80%
10	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	12,348	1,026	9.07%	51.50%	228.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	3月15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	156	-180	-53.66%	117.55%	-89.39%
2	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯 -0.26×丙烯腈	1,027	-474	-31.58%	-13.43%	-36.16%
3	丙烯-1.2×丙烷	576	-220	-27.62%	-15.74%	47.60%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,535	-898	-26.15%	-25.47%	-38.31%
5	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙 烯	2,035	-601	-22.81%	-24.57%	-35.30%
6	顺丁橡胶-丁二烯	2,062	-600	-22.54%	-28.58%	-44.07%
7	尿素-1.5×无烟煤	560	-155	-21.68%	-15.41%	-10.40%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,129	-240	-17.50%	10.59%	11.70%
9	甲醇-2.6×无烟煤	1,065	-165	-13.41%	-7.79%	42.47%
10	丙烯-石脑油	666	-93	-12.26%	-16.06%	-32.59%

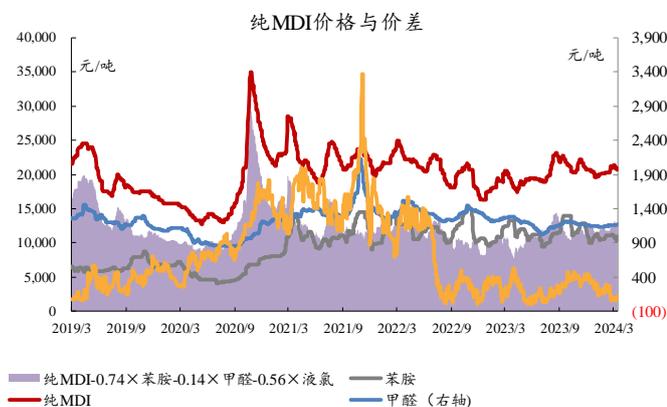
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

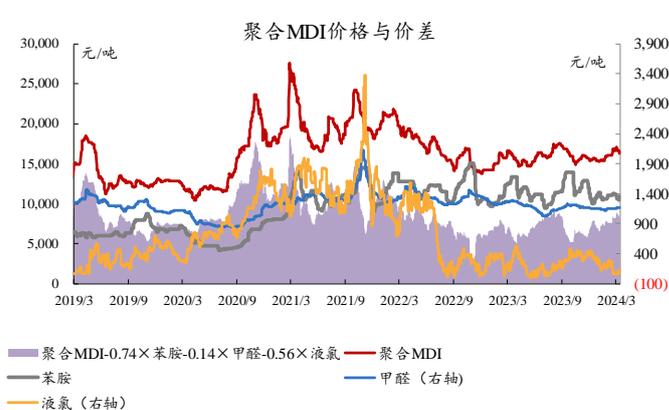
本周（3月11日-3月15日）聚合 MDI 价差收窄。

图20：本周纯 MDI 价差收窄



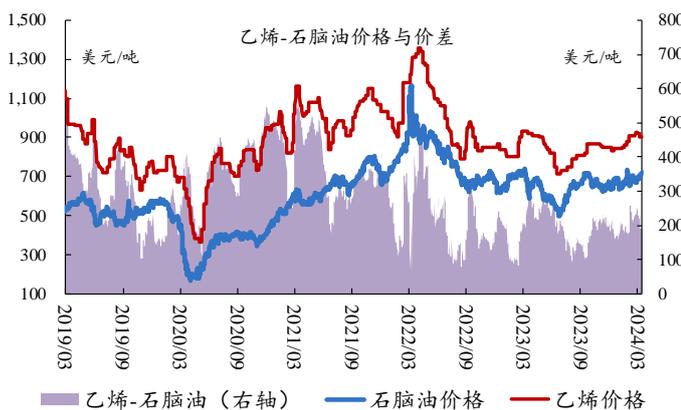
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



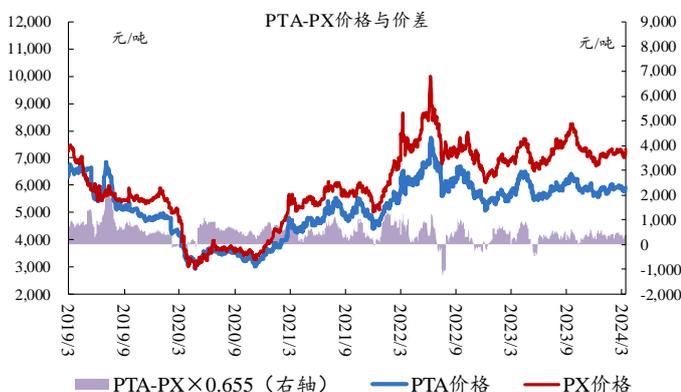
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄



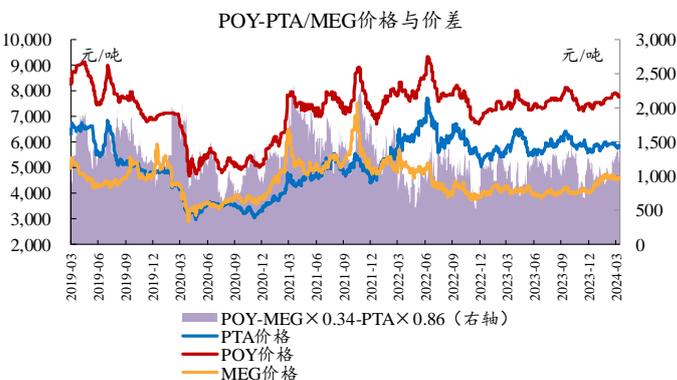
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄



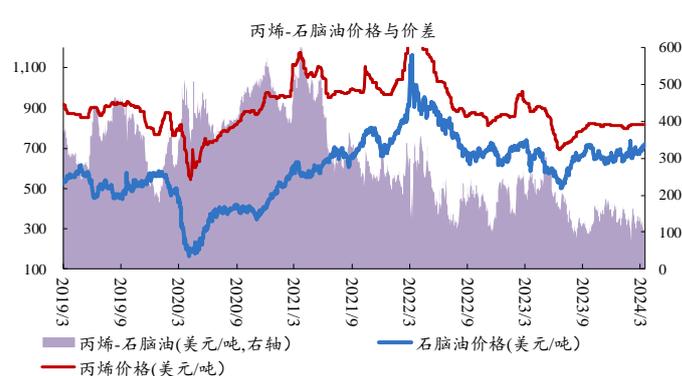
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定



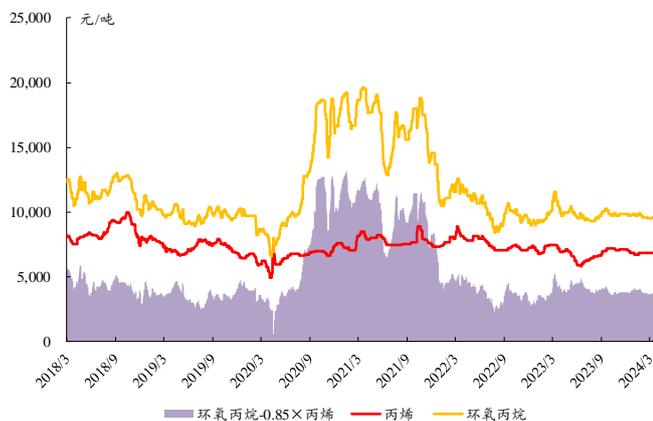
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 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28: 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29: 本周己二酸价差小幅收窄



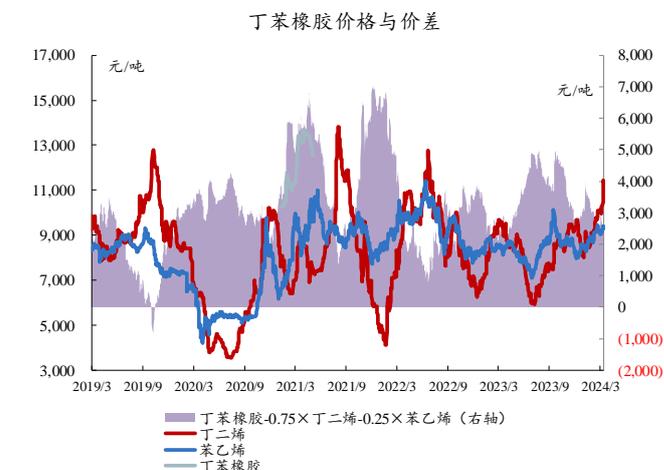
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 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31: 本周丁苯橡胶价差缩窄

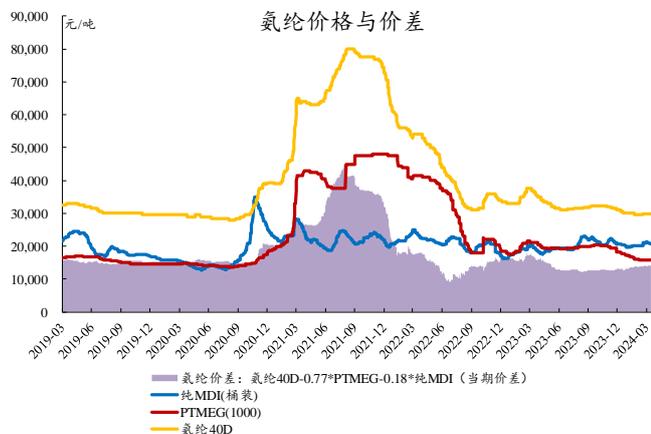


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄

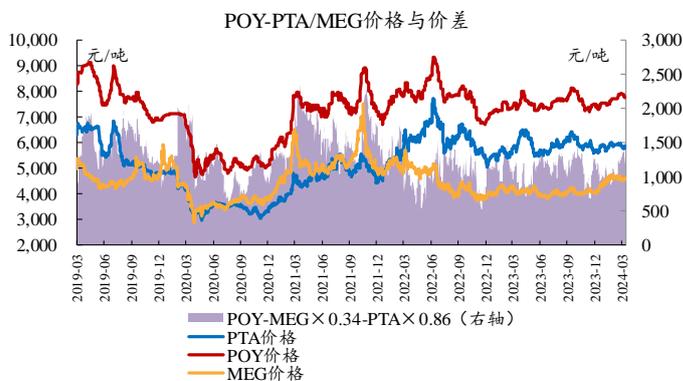
本周（3月11日-3月15日）POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄。

图32：本周氨纶价差基本稳定



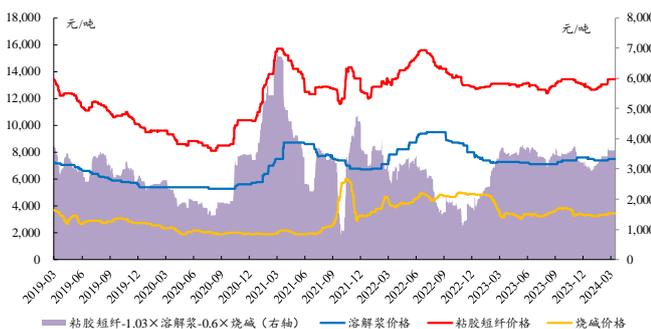
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄



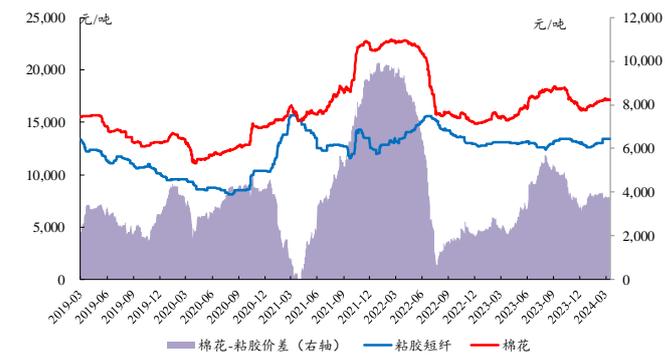
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周棉花-粘胶短纤价差小幅收窄

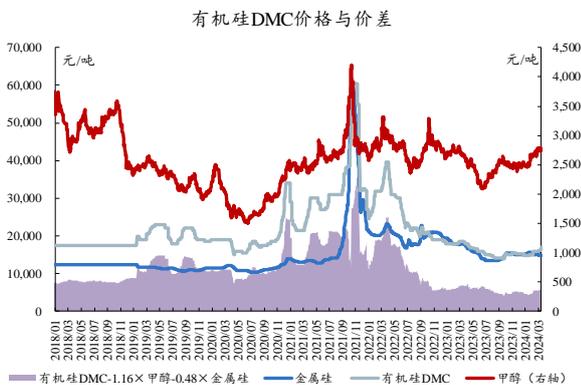


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大

本周（3月11日-3月15日）有机硅 DMC 价差扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差扩大



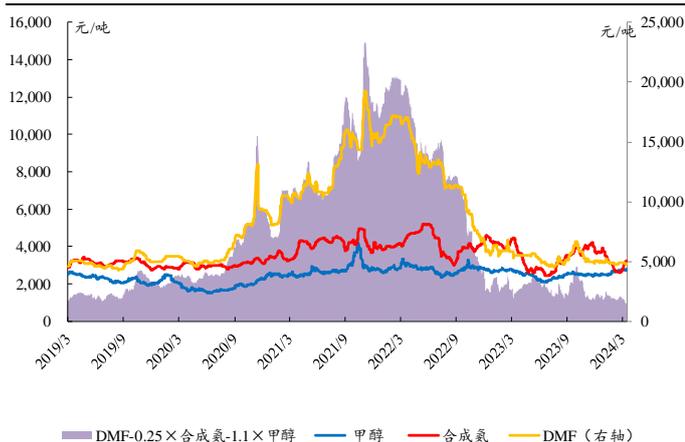
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：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38：本周 DMF 价差基本稳定



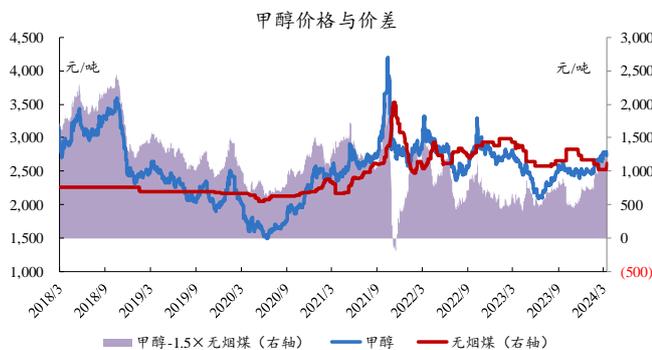
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差基本稳定



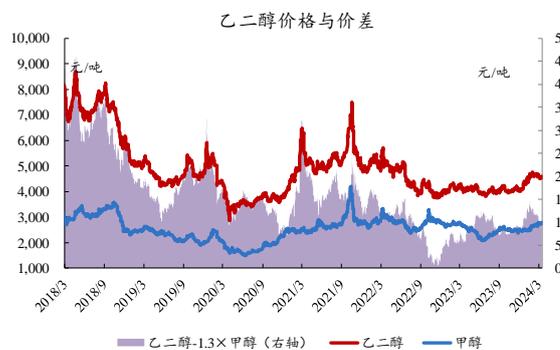
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差收窄



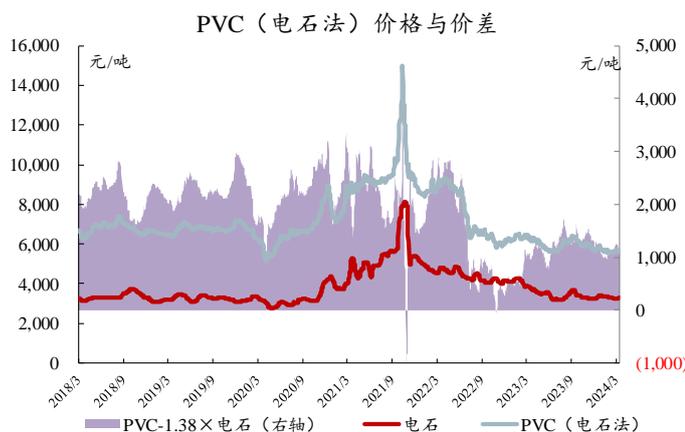
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周乙二醇价差小幅扩大



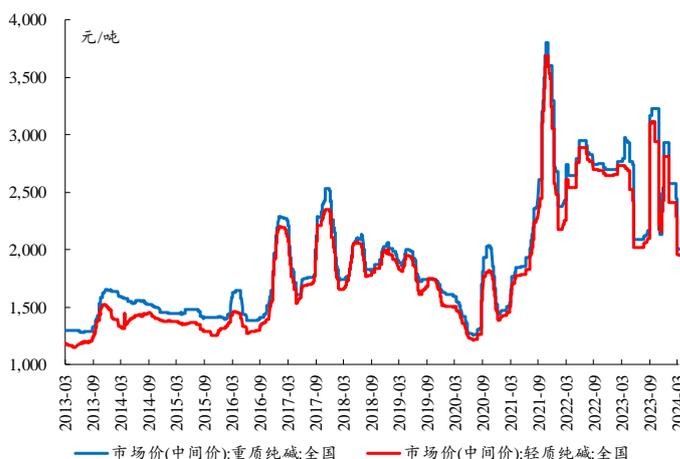
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周纯碱价格下跌

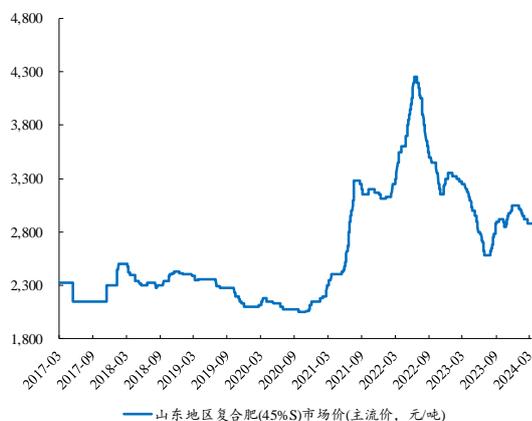


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅上涨

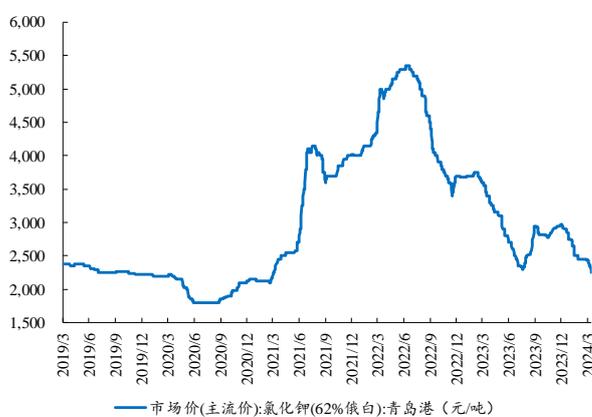
本周（3月11日-3月15日）复合肥价格小幅上涨

图44：本周复合肥价格小幅上涨



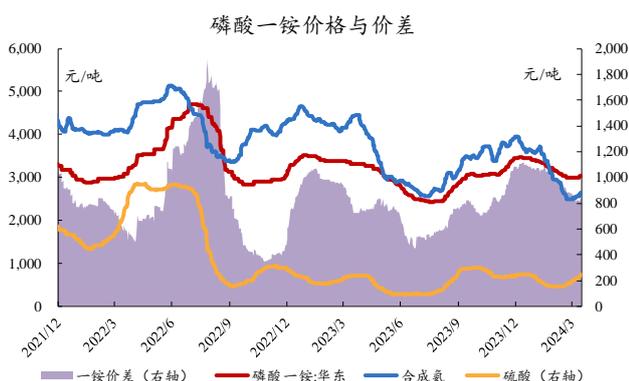
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差小幅扩大



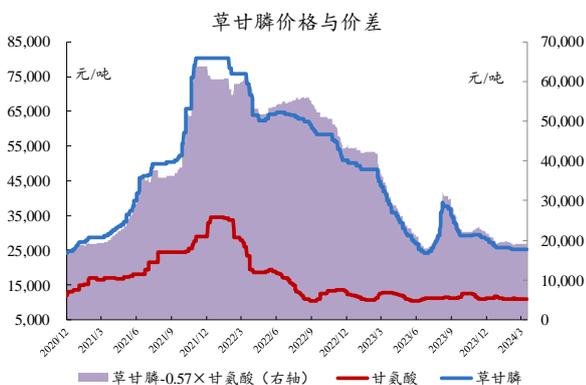
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差小幅收窄



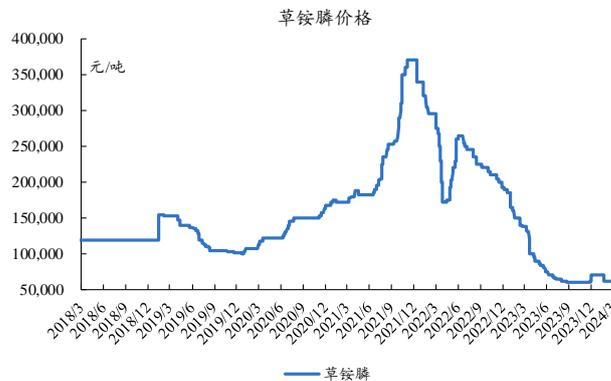
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差基本稳定

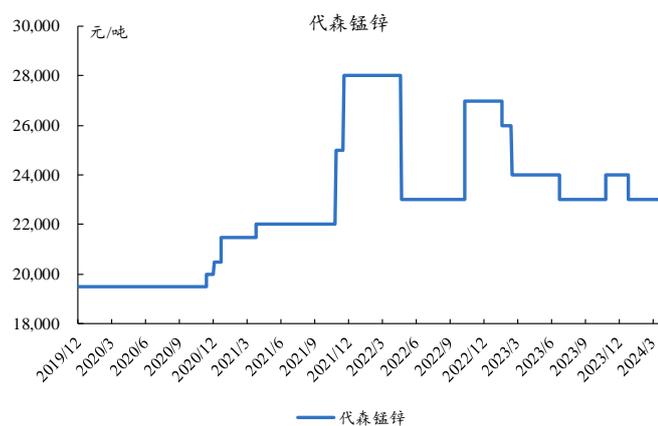


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

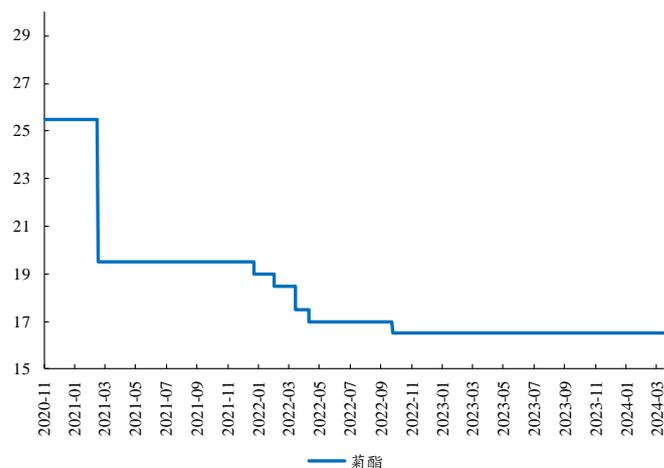
图49：本周草铵膦价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：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51：本周菊酯价格基本稳定


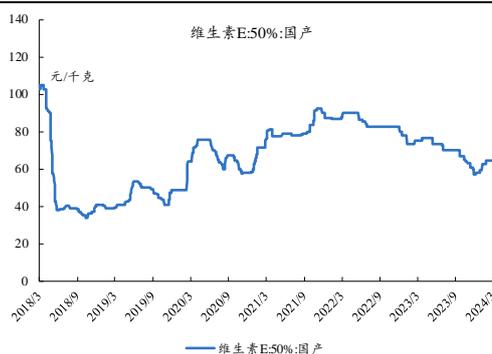
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链：维生素 A、维生素 E 酸价格上涨

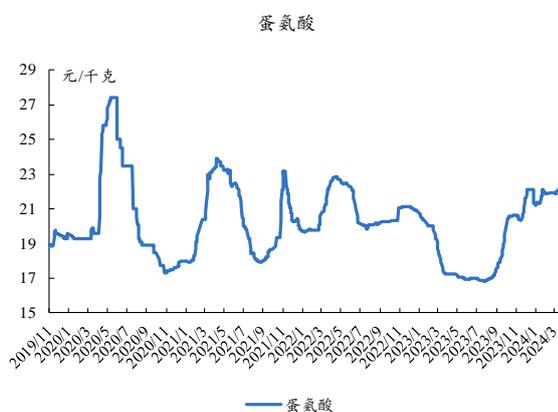
本周（3月11日-3月15日）维生素 A、维生素 E 价格上涨。

图52：本周维生素 A 价格上涨

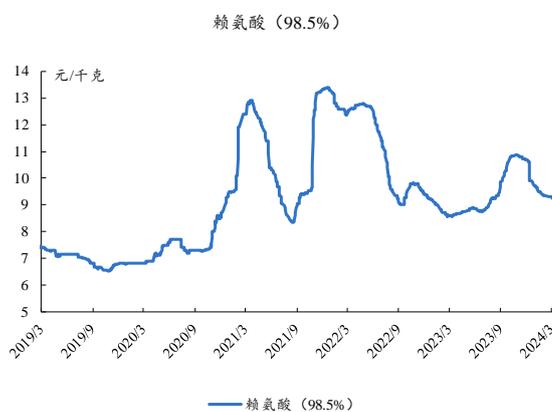

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周维生素 E 价格上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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55：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 87.72% 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10：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 1,260 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11：本周重要公司公告：卫星化学、玲珑轮胎等发布业绩快报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营类	上海新阳	2024/3/11	2023 年公司实现营业收入 12.12 亿元，较 2022 年同期略有增长；实现归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比增长 213.41%，扣除非经常性损益后净利润为 1.23 亿元，同比增长 10.27%。其中，半导体业务增长 20.06%，但涂料板块业务，受建筑行业市场环境低迷、涂料产品售价大幅下降等不利因素影响，营业收入较 2022 年同期下降 20.08%。
	宝丽迪	2024/3/11	2023 年度，公司实现营业收入 11.97 亿元，同比增长 51.18%；营业利润 1.21 亿元，同比增长 112.28%；利润总额 1.2 亿元，同比增长 113.10%；归属于上市公司股东的净利润 1 亿元，同比增长 112.16%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，同比增长 121.33%；基本每股收益 0.62 元，同比增长 87.88%。
	隆华新材	2024/3/11	2023 年度，公司实现营业总收入 50.21 亿元，较 2022 年同期增长 58.50%；营业利润 2.9 亿元，较 2022 年同期增长 103.70%；利润总额 2.9 亿元，较 2022 年同期增长 93.50%；归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元，较 2022 年同期增长 95.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.42 亿元，较 2022 年同期增长 117.32%；基本每股收益 0.58 元，较 2022 年同期增长 93.33%。
	卫星化学	2024/3/11	2023 年度，公司实现营业总收入为 407.4 亿元，较 2022 年同期增长 9.98%；实现利润总额 53.73 亿元，较 2022 年同期增长 55.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 48.01 亿元，较 2022 年同期增长 55.10%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	玲珑轮胎	2024/3/11	2023 年度，公司实现营业收入约 201.65 亿元，同比增长约 18.58%；归属于上市公司股东的净利润约 13.86 亿元，同比增长约 374.66%。
	森麒麟	2024/3/11	近日，公司收到青岛市发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》、青岛市商务局出具的《企业境外投资证书》，摩洛哥二期项目已取得相关境外投资项目备案
	东方铁塔	2024/3/12	近日，国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2024 年第三批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）中标公告》，青岛东方铁塔股份有限公司及全资子公司合计中标约 1.1 亿元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 3.02%。
	川环科技	2024/3/13	2023 年度，公司实现营业收入 11.08 亿元，较 2022 年同期增长 22.25%。实现归母净利润 1.64 亿元，同比增长 4.01%。
	航锦科技	2024/3/13	2023 年度，公司实现营业收入 36.68 亿元，同比降低 14.53%，实现归母净利润 1.28 亿元，同比降低 44.23%。
	广聚能源	2024/3/13	2023 年度，公司实现营业收入 25.53 亿元，同比增长 21.55%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 60.28%。
	晶华新材	2024/3/13	公司本次拟将“年产 6,800 万平方米电子材料扩建项目”剩余募集资金 1.71 亿元进行变更，占原项目募集资金承诺投资总额的 89.63%，占公司非公开发行募集资金净额的 40.43%，变更后的募集资金拟投资项目为“年产 8,600 万平方米电子材料技改项目”，拟投入的总金额为 2.09 亿元，其中拟使用募集资金 1.71 亿元。
	润丰股份	2024/3/13	公司基于审慎性原则，结合当前募投项目实际进展情况，在募投项目实施主体、募集资金用途及投资项目规模不发生变更的情况下，拟对部分募投项目达到预定可使用状态日期进行调整，年产 25000 吨草甘膦连续化技改项目延期后预定可使用日期为 2025 年 5 月。
	凯赛生物	2024/3/13	结合募投项目当前实际情况，为追求更高的经营效益，在募集资金投资用途及投资规模不发生变更情况下，公司经审慎研究，拟对“年产 50 万吨生物基戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态的时间进行调整，预定可使用状态日期为 2025 年 12 月 31 日。
	凯盛新材	2024/3/14	2023 年公司营业收入实现 9.87 亿元，同比减少 2.33%，实现归属母公司净利润 1.58 亿元，同比减少 32.63%。
	大东南	2024/3/14	2023 年公司营业收入实现 13.33 亿元，同比减少 15.84%，实现归属母公司净利润 0.68 亿元，同比减少 69.46%。
	上海新阳	2024/3/14	(1)公司将变更“集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目”部分募集资金用途，用于新增项目“ArF 浸没式光刻胶研发项目”及“偿还项目贷款”，同时对募集资金投资项目“集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目”预计完成时间进行调整，并将“集成电路关键工艺材料项目”结项。(2)2023 年报：2023 年公司营业收入实现 12.12 亿元，同比增加 1.40%，实现归母公司净利润 1.67 亿元，同比增加 213.41%。(3)对外投资暨关联交易：上海新阳半导体材料股份有限公司为实现我国半导体领域关键工艺材料产业链早日贯通并规模化量产，助力公司光刻胶产品业务的纵深发展，公司拟以增资方式投资浙江新盈电子材料有限公司。公司本次增资金额为 500 万元。该次增资完成后，公司直接持有浙江新盈 12.5% 的股份。
投融资类	神马股份	2024/3/11	本公司拟与福建省恒申合纤科技有限公司（、平顶山市东鑫焦化有限责任公司共同签订关于河南神马锦纶科技有限公司的《增资扩股协议》，三方拟以现金方式按持股比例对锦纶科技进行增资，用于锦纶科技 10 万吨/年尼龙 6 民用丝二期（6 万吨/年）项目资本金配置。增资总额为 2 亿元，其中本公司按持股比例 48.96% 增资 0.98 亿元，恒申合纤按持股比例 47.04% 增资 0.94 亿元，东鑫焦化按持股比例 4% 增资 0.08 亿元。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	赛轮轮胎	2024/3/11	<p>增资完成后，三方持股比例不变，锦纶科技注册资本由 1.88 亿元变更为 3.88 亿元。</p> <p>为满足印尼当地市场需求及全球化战略布局的需要，公司拟在印尼投资建设“年产 360 万条子午线轮胎与 3.7 万吨非公路轮胎项目”。项目投资总额 2.51 亿美元，其中：建设投资 2 亿美元、流动资金 0.43 亿美元、建设期利息 0.03 亿美元。该项目拟由公司全资子公司 SAILUNINTERNATIONALHOLDING(SINGAPORE)PTE.LTD.在印尼设立的全资子公司具体实施。为满足赛轮新加坡对该全资子公司注册资本金的出资需要，公司拟对相关子公司进行增资，具体增资路径为：公司先对赛轮国际控股（香港）有限公司（以下简称“赛轮香港”）增资 0.98 亿美元，增资完成后再由赛轮香港对赛轮新加坡增资 0.98 亿美元。</p>
	杭州高新	2024/3/12	<p>公司于 2024 年 3 月 12 日召开了第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议，审议通过了《关于终止实施 2023 年限制性股票激励计划》，决定终止实施公司 2022 年限制性股票激励计划，与之配套的《2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等相关文件一并终止。</p>
	宏柏新材	2024/3/12	<p>公司于 2023 年 3 月 21 日、2023 年 4 月 7 日分别召开了第二届董事会第十九次会议、2023 年第一次临时股东大会，会议审议通过了公司拟向不特定对象发行可转换公司债券的方案。根据上述会议审议结果，公司本次发行方案的有效期限为自公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内。</p>
	瑞联新材	2024/3/13	<p>公司审议通过了《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的议案》，同意公司对存放于回购专用证券账户中 2023 年回购计划已回购的 240.43 万股股份的用途进行调整，由“用于员工持股计划或股权激励”调整为“用于注销并相应减少注册资本”，并将该部分回购股份进行注销，同时按照相关规定办理注销手续。本次注销完成后，公司总股本将由 1.37 亿股减少为 1.35 亿股，注册资本将由 1.37 亿元减少为 1.35 亿元。</p>
	天承科技	2024/3/11	<p>公司副总经理、董事会秘书费维先生 2024 年 3 月 11 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司 A 股股份，增持金额为 149.89 万元，增持公司股份 2.77 万股，占公司目前总股本的 0.0476%。</p>
增持/减持	万华化学	2024/3/12	<p>公司于近日接到控股股东烟台国丰投资控股集团有限公司以及烟台中诚投资股份有限公司、宁波市中凯信创业投资股份有限公司的承诺函，上述股东对万华化学的战略布局和长期发展充满信心，目前没有减持股份的计划并承诺在未来 12 个月内不会减持所持万华化学的股份。</p>
	北元集团	2024/3/13	<p>股东恒源投资根据自身发展需要，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内，通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式，减持不超过 0.79 亿股公司股份，即不超资料来源：开源证券研究所过公司总股本的 2%，其中任意连续 90 日内通过大宗交易减持股份总数不超过公司总股本的 2%。减持价格根据市场价格确定。</p>

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：艾艾精工、润禾材料等领涨

本周化工板块的 505 只个股中，有 443 只周度上涨（占比 87.72%），有 58 只周度下跌（占比 11.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：艾艾精工、润禾材料、永悦科技、领湃科技、三维股份、同大股份、晨化股份、宏达新材、名臣健康、纳微科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：安诺其、华阳新材、联瑞新材、联瑞新材、海优新材、高争民爆、东材科技、宝莫股份、新凤鸣、中国石化。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：艾艾精工、润禾材料等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月15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	603580.SH	艾艾精工	22.28	60.98%	181.31%	57.34%
2	300727.SZ	润禾材料	31.76	55.23%	82.53%	13.63%
3	603879.SH	永悦科技	7.15	54.43%	111.54%	6.88%
4	300530.SZ	领湃科技	25.88	45.15%	112.13%	45.97%
5	831834.BJ	三维股份	7.80	37.08%	36.36%	120.34%
6	300321.SZ	同大股份	18.20	27.54%	75.85%	-1.36%
7	300610.SZ	晨化股份	10.12	25.25%	41.94%	-11.31%
8	002211.SZ	宏达新材	3.95	21.17%	74.78%	-1.00%
9	002919.SZ	名臣健康	25.55	16.45%	21.03%	-16.56%
10	688690.SH	纳微科技	23.54	15.73%	6.13%	-25.86%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：安诺其、华阳新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月15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	4.34	-10.88%	88.70%	39.10%
2	600281.SH	华阳新材	3.50	-7.89%	41.13%	-19.72%
3	688300.SH	联瑞新材	46.69	-6.62%	22.64%	-14.01%
4	688300.SH	联瑞新材	46.69	-6.62%	22.64%	-14.01%
5	688680.SH	海优新材	56.12	-5.39%	35.62%	-23.25%
6	002827.SZ	高争民爆	15.23	-4.87%	31.52%	-13.66%
7	601208.SH	东材科技	10.33	-4.70%	4.66%	-14.34%
8	002476.SZ	宝莫股份	5.02	-4.56%	6.13%	-14.77%
9	603225.SH	新凤鸣	14.41	-4.06%	5.03%	19.49%
10	600028.SH	中国石化	6.20	-4.02%	3.51%	13.14%

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